

UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMERICAS



ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TESIS

**EL RIESGO CAMBIARIO Y LA RELACIÓN CON LA
RENTABILIDAD EN LA EMPRESA SABIN CORP S. A
DEL DISTRITO DE LA VICTORIA, LIMA 2017 - 2018**

PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

AUTOR:

CADENILLAS CAMPOS RAÚL

ASESOR:

MG. MILLAN BAZAN, CÉSAR AUGUSTO

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

NORMAS ÉTICAS CONTABLES EN EMPRESAS PÚBLICAS Y PRIVADAS

LIMA, PERÚ

Noviembre, 2019

EL RIESGO CAMBIARIO Y LA RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA SABIN CORP S. A DEL DISTRITO DE LA VICTORIA, LIMA 2017 – 2018.

Presentado a la Facultad de Ciencias Empresariales – Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas, para optar el Título de Contador Público, en la Universidad Peruana de las Américas.

APROBADO POR:

MG. Loli Bonilla, Cesar Enrique

Presidente

MG. Flores Goicochea, Rafael Atilio

Secretario

MG. Castillo Pebes, Roberto Javier

Vocal

FECHA: 31 de octubre, 2019

Dedicatoria

En primer lugar, a Dios, por darme lo más preciado que es la vida y la firmeza en los momentos más complicados de mi vida.

A mi Madre Jesús, por su esfuerzo y su amor que para mí es invaluable, por su soporte incondicional durante este largo caminar; tanto en lo personal como profesional; gracias a ella, a mi esfuerzo soy profesional y hago realidad uno de mis sueños.

C.C.R.

Agradecimiento

Mi más sincero agradecimiento a todas aquellas personas que hicieron posible la culminación del presente trabajo; a cada uno de mis Profesores que con su amplia experiencia y vasto conocimiento han sabido educarme y así poder ser un profesional competente y de calidad para la sociedad.

A si mismo un sincero agradecimiento a mi Profesor y asesor de tesis Mg. Millán Bazán, César Augusto quien con su experiencia, conocimiento y motivación me oriento en la investigación, y a mi amiga Rosita Chuquiruna C., por su apoyo, enseñanzas, consejos oportunos y sobre todo amistad brindada, me ayudaron para el desarrollo de la presente tesis.

C.C.R.

Resumen

La presente tesis que tiene como título: “El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018”. Tesis de grado en la Universidad Peruana de las Américas de Lima, Perú. Tiene como objetivo interpretar y describir de qué manera el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad en la empresa SABIN CORP. El enfoque de investigación es de tipo mixta. Tipo de investigación es correlacional. El diseño de la investigación es no experimental y de corte transversal. La técnica utilizada fue análisis documental. El Instrumento de investigación que utilizo es la encuesta. La población está conformada por 22 trabajadores y la muestra está conformada por 9 trabajadores. Resultado; En el año 2017 la empresa tuvo pérdidas por tipo de cambio por -S/ 11,145.00 soles y para el año 2018 la pérdida aumento a -S/ 38,553.00 soles, si hablamos en términos relativos la pérdida por tipo de cambio se incrementó en un 246%. Se identificó que del total de los encuestados el 56% manifestó que al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja; mientras que el 22% menciona que tal vez, el 11% no y un 11% no opina. Se concluye; el riesgo cambiario se relaciona directamente con la rentabilidad, y la empresa Sabin Corp. S.A. le empresa está expuesta al riesgo cambiario debido a que es una empresa importadora y la vez exportadora.

PALABRAS CLAVE: Riesgo cambiario, Rentabilidad, Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera.

Abstract

This thesis with the title: "Foreign Exchange Risk and the Relationship with Profitability in the Sabin Corp S. A Company of the Victoria District, Lima 2017 - 2018". Thesis at the Peruvian University of the Americas in Lima, Peru. It aims to interpret and describe how foreign exchange risk is related to profitability in the SABIN CORP company. The research approach is mixed type. Research type is correlational. The research design is non-experimental and cross-sectional. The technique used was documentary analysis. The research instrument I use is the survey. The population is made up of 22 workers and the sample is made up of 9 workers. Outcome; In 2017 the company had losses by exchange rate for -S / 11,145.00 soles and for 2018 the loss increased to -S / 38,553.00 soles, if we speak in relative terms the loss by exchange rate increased by 246% . It was identified that of the total of the respondents 56% said that having volatility the exchange risk affects the operating cash flows; while 22% mention that maybe, 11% don't and 11% don't think. It concludes; foreign exchange risk is directly related to profitability, and Sabin Corp. S.A. The company is exposed to foreign exchange risk because it is an importing and exporting company.

KEY WORDS: Foreign exchange risk, Profitability, Economic Profitability and Financial Profitability.

Tabla de Contenidos

	Pág.
Carátula	i
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	iv
Resumen	v
Abstract	vi
Tabla de Contenidos	vii
Lista de Tablas	ix
Lista de Figuras	x
Introducción	
Capítulo I: Problema de la Investigación	
1.1 Descripción de la Realidad Problemática	4
1.2 Planteamiento del Problema	10
1.2.1 Problema general	10
1.2.2 Problemas específicos	10
1.3 Objetivos de la Investigación	10
1.3.1 Objetivo general	10
1.3.2 Objetivos específicos	10
1.4 Justificación e Importancia	11
1.5 Limitaciones	12
Capítulo II: Marco Teórico	
2.1 Antecedentes	13
2.1.1 Internacionales	13
2.1.2 Nacionales	18
2.2 Bases Teóricas	23
2.3 Definición de Términos Básicos	39

	Pág.
Capítulo III: Metodología de la Investigación	
3.1 Enfoque de la investigación	44
3.2 Variables	44
3.2.1 Operacionalización de las variables	45
3.3 Hipótesis	51
3.3.1 Hipótesis general	51
3.3.2 Hipótesis específicas	51
3.4 Tipo de Investigación	51
3.5 Diseño de la Investigación	52
3.6 Población y Muestra	53
3.6.1 Población	53
3.6.2 Muestra	54
3.7 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	55
Capítulo IV: Resultados	
4.1 Análisis de los Resultados	60
4.2 Discusión	84
Conclusiones	
Recomendaciones	
Referencias	
Apéndice 1: Estado de Situación Financiera	
Apéndice 2: Estado de Resultado	
Apéndice 3: Matriz de consistencia de la operacionalización de las variables	
Apéndice 4-8: Juicio de expertos	
Apéndice 9-17: Instrumento	
Apéndice 18: Organigrama de la Empresa Sabin Corp S.A.	
Apéndice 19: Productos que comercializa la Empresa Sabin Corp S.A	
Apéndice 20: Flujograma comercial de la Empresa Sabin Corp S. A.	
Apéndice 21: Nota EE. FF, perdida por diferencia de cambio	

Lista de Tablas

Pág.

LISTA DE FIGURAS

Figura 1	Volatilidad - Flujos operativos de caja	60
Figura 2	Volatilidad - Variaciones de tipo de cambio	61
Figura 3	Volatilidad - Operaciones proyectadas	62
Figura 4	Empresas exportadoras e importadoras – Divisas	63
Figura 5	Empresas exportadoras e importadoras - Mercado volátil	64
Figura 6	Empresas exportadoras e importadoras - Deudas en moneda extranjera	65
Figura 7	Coberturas cambiarias - Tipo de cambio	66
Figura 8	Coberturas cambiarias - Fluctuación	67
Figura 9	Inversión - Capital	68
Figura 10	Inversión - Beneficios económicos	69
Figura 11	Inversión - Costos y gastos	70
Figura 12	Económica - Evaluar	71
Figura 13	Económica – Gestión	72
Figura 14	Económica - ROI	73
Figura 15	Financiera - Fondos propios	74
Figura 16	Financiera – ROE	75
Figura 17	Financiera - Patrimonio	76

Lista de Figuras

	Pág.
LISTA DE TABLAS	
Tabla 1	Volatilidad - Flujos operativos de caja 60
Tabla 2	Volatilidad - Variaciones de tipo de cambio 61
Tabla 3	Volatilidad - Operaciones proyectadas 62
Tabla 4	Empresas exportadoras e importadoras – Divisas 63
Tabla 5	Empresas exportadoras e importadoras - Mercado volátil 64
Tabla 6	Empresas exportadoras e importadoras - Deudas en moneda extranjera 65
Tabla 7	Coberturas cambiarias - Tipo de cambio 66
Tabla 8	Coberturas cambiarias - Fluctuación 67
Tabla 9	Inversión - Capital 68
Tabla 10	Inversión - Beneficios económicos 69
Tabla 11	Inversión - Costos y gastos 70
Tabla 12	Económica - Evaluar 71
Tabla 13	Económica – Gestión 72
Tabla 14	Económica - ROI 73
Tabla 15	Financiera - Fondos propios 74
Tabla 16	Financiera – ROE 75
Tabla 17	Financiera - Patrimonio 76
Tabla 18	ROE 77
Tabla 19	ROI 77
Tabla 20	Contingencias, hipótesis general 78
Tabla 21	Prueba de chi-cuadrado, hipótesis general 79
Tabla 22	Contingencias, hipótesis específica 1 80
Tabla 23	Prueba de chi-cuadrado, hipótesis específica 1 80
Tabla 24	Contingencias, hipótesis específica 2 81
Tabla 25	Prueba de chi-cuadrado, hipótesis específica 2 82
Tabla 26	Contingencias, hipótesis específica 3 83
Tabla 27	Prueba de chi-cuadrado, hipótesis específica 3 83

Introducción

Hoy en día las empresas comercializan en un mundo globalizado, las compañías se relacionan a nivel internacional gracias a los tratados de libre comercio entre países, lo cual conlleva a un problema de carácter financiero, debido a que se intercambian servicios y bienes en diferentes tipos de divisas, se origina los descalces por tipo de cambio.

Al comercializar en diferentes tipos de cambio (monedas), esto genera a que haiga riesgos por las fluctuaciones tipos de cambio que puedan tener las monedas en el mercado (que son causadas por la situación económica de cada país). Las fluctuaciones de precio no pueden ser mitigadas ni controladas por las empresas, pero al saber la existencia de estos riesgos, si se puede llegar a cubrir las variaciones que puedan tener en el mercado. Lo cual se da a través de instrumentos financieros o derivados financieros como: contratos spot, forward, futuros y opciones.

Las razones de cambio entre divisas pueden ser definidas como la cantidad de moneda extranjera que es recibida por otra unidad de moneda extranjera, estas diferencias de valor pueden ser significativas de no ser prevista, pudiendo afectar en las ventas, costos, ganancias, activos y utilidades que las empresas generen durante su actividad productiva.

Al conocer sobre las finanzas internacionales ayudara a tomar mejores decisiones a las empresas que estén vinculados con el comercio internacional, disminuyendo los efectos negativos por el riesgo cambiario.

Los flujos de intercambio de bienes, servicios y capital internacional son la fuente de oferta y demanda de las divisas, y esta relación (oferta - demanda) es fundamental para la

economía de cualquier país. De ahí que el liderazgo o la posición fuerte de un tipo de divisa ante otra u otras ayuden a mejorar las condiciones de vida de un país, ya que está directamente relacionado con la situación económica del mismo.

En Perú, se realizan operaciones de importación y exportación de bienes y servicios gracias a los acuerdos comerciales firmado con los diferentes países de América, Europa y Asia, por lo tanto, el INEI (Instituto Nacional de Estadística e Informática) registra como indicadores macroeconómicos la cantidad de dólares con que se realizan las operaciones mencionadas mes a mes.

El trabajo de investigación está referido a “El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018”.

La importancia de esta tesis, es poder demostrar la relación del riesgo cambiario y la rentabilidad, para lo cual se analizarán las posibles causas y se demostrara cómo afecta a la empresa SABIN CORP S. A.

No solo se busca minimizar el riesgo cambiario en la empresa SABIN CORP S. A, también se desea contribuir con las empresas que comercializan en diferentes divisas.

La estructura del presente trabajo de investigación comprende:

Capítulo I.- Problema de Investigación; el cual está compuesto por: Descripción de la Realidad Problemática, Planteamiento del Problema, Objetivos de la Investigación, Justificación e Importancia y Limitaciones.

Capítulo II.- Marco teórico, el cual está compuesto por, Antecedentes, Bases Teóricas y Definición de Términos Básicos.

Capítulo III.- Metodología de la Investigación; el cual está compuesto por: Enfoque de la investigación, Variables, Hipótesis, Tipo de Investigación, Diseño de la Investigación, Población y Muestra, Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.

Capítulo IV.- Resultados; el cual está compuesto por: Análisis de los Resultados, Discusión.

Finalmente, las Conclusiones, Recomendaciones, Referencias y Apéndice.

Capítulo I

Problema de la Investigación

1.1 Descripción de la Realidad Problemática:

Al comercializar dentro de un mercado globalizado e internacional las empresas están más susceptible a la volatilidad del mercado, ya que compiten a la hora de adquirir y vender sus productos y servicios, lo cual los conlleva a negociar en diferentes tipos de divisas; en estas negociaciones con diferentes tipos de divisas se generan los descalses o también conocido como diferencia por tipos de cambio, surgiendo así el riesgo cambiario. El riesgo cambiario es la posibilidad de incurrir en pérdidas o ganancias debido a la fluctuación de tipo de cambio, lo cual se da por la dependencia de las salidas o entradas en efectivo de una divisa específica ya sea a la hora de importar o exportar.

Al originarse en el mercado el riesgo cambiario no es manipulable y menos aún se puede eliminar; solo se puede especular la tendencia del tipo de cambio, pero si se puede mitigar el riesgo cambiario, haciendo uso de coberturas o derivados financiero, lo cual ayuda a que las rentabilidades de las empresas no se vean afectadas.

Hoy en día los instrumentos financieros o coberturas son usados en su mayoría por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima a la hora de realizar sus transacciones, pero en lo general la mayoría de empresas en el país como son las Mypes y Pymes no hacen uso de estos instrumentos; por ende están más expuestos al riesgo cambiario; una mala administración o decisión financiera puede reducir su capital de trabajo afectada a la rentabilidad considerablemente, esto dependerá de la cantidad o volumen de transacciones que realicen; lo cual conllevaría a que estas entidades se

apalanquen con proveedores y entidades financieras, para poder seguir en marcha y cumplir con sus compromisos.

La relación del riesgo cambiario con la rentabilidad es directa, ya que el riesgo cambiario puede ser administrado, y por ende dependerá de una eficiente gestión para que las entidades sean rentables tanto económicamente como financieramente. La rentabilidad es uno de los indicadores más relevantes que mide la gestión realizada en las empresas, se relaciona directamente con la inversión, ya que una adecuada inversión generara utilidad, por lo cual se puede afirmar que la empresa es rentable; también mide la efectividad de la gerencia, la cual es demostrada por la utilidad obtenida, la utilidad también es un indicador de la capacidad que tuvo la gerencia para obtenerla, ya que tuvo que planificar, presupuestar para su obtención.

La empresa SABIN CORP S.A. inicio sus actividades el año 1997 producto de la unión de tres socios relacionados a la comercialización, quienes deciden su creación ante la necesidad de contar con una empresa que se dedicara principalmente a operaciones de importación y comercialización de frutas.

La Empresa cuenta con 2 locales, uno alquilado ubicado en Av. Del Aire 1560 Urb. Villa Jardín - San Luis – Lima, Perú, donde funcionan sus oficinas administrativas y el otro propio ubicado dentro del mercado de Frutas (Av. Pablo Patrón cdra. 4 s/n Int. L007 Mercado Mayorista de fruta N° 2 La Victoria, Lima – Lima), es este último funcionan sus dos cámaras frigoríficas y su puesto de ventas al por mayor.

La empresa se dedica a la comercialización de Fruta (Manzana, pera, Uva, Ciruela, Cereza, Mandarina). Entre nuestros principales proveedores son, Montever S.A, Moño

Azul S.A, Nicofrut S.A, Vicente Carbajo, Capespan, Thomasfrut Exportaciones LTDA, Nathel International Operating, nuestros principales clientes son: Inversiones DY0 E.I.R.L, Coniterick de Frutas E.I.R.L, Paucar Inca, Donaciano, Mora dí0s, Juana, Agroretail S.A.C, Corporación Donna S.R.L.

La empresa Sabin Corp. S.A. desde sus inicios mostró gran dinamismo, a lo largo de su existencia ha superado los retos que le ha planteado la coyuntura. Creado inicialmente para la importación de frutas de Chile complementó sus importaciones con la de otros países como EEUU y Argentina.

Es de vital importancia para nosotros, la satisfacción plena de nuestros consumidores, para tal fin nos preocupamos de abastecerlos con productos de primera calidad, incluso en épocas fuera de estación.

En cumplimiento con sus planes de crecimiento y diversificación de actividades, Sabin Corp. incursiona en el negocio de la importación, comercialización de productos hidrobiológicos y afines, logrando posicionarse exitosamente en este rubro.

Nos hemos constituido en el medio como una empresa seria y confiable, nuestra mayor preocupación es el bienestar de nuestros clientes y proveedores.

En el año 2006, Sabin Corp. ingresa al Ranking de The Topcompanies Perú, ocupando un puesto privilegiado dentro de las compañías Top del Perú, fue un reconocimiento favorable tanto para la empresa como para los trabajadores de la compañía.

En el año 2007 la empresa continua con el proceso de crecimiento, permanente y preocupación para mejorar la calidad de sus productos, implementando un frigorífico y centro de ventas en el principal centro de distribución del país, cabe destacar que ese mismo

año la actividad exportadora se logró incursionar con éxito a mercados cercanos como USA. Y tan lejanos como Indonesia. En el año 2014 se cerró las exportaciones por temas financieros y proveedores morosos recayendo en pérdidas de un aproximado de 1 millón de soles.

La Misión, Visión y Valores de la empresa SABIN CORP S.A. son las siguientes:

Misión

“Distribuir las frutas de la mejor calidad tanto locales como importadas, a nivel nacional, ofreciendo garantía de satisfacción”.

Visión

“Ser considerada una de las mejores empresas comercializadoras de frutas en el Perú, tanto en ventas, distribución y almacenamiento”.

Valores

- Honestidad
- Responsabilidad
- Respeto
- Transparencia
- Aprendizaje

La empresa SABIN CORP S. A. para el año 2017 tuvo una perdida por diferencia de tipo de cambio de S/ 11,145.00 y para el año 2018 fue de S/ 38.553.00, si hablamos en términos relativos hubo un incremento en 246% del 2017 al 2018, esto nos indica que la perdida por tipo de cambio se incrementó considerablemente.

Las causas principales por lo cual la empresa SABIN CORP S. A. genero perdidas por diferencia de tipo de cambio son tres, las cuales son las siguientes:

El área de finanzas desconoce el riesgo cambiario: El personal de finanzas desconoce los distintos tipos de riesgos que se originan en un mercado internacional, por lo cual no existe personal calificado que evalúe el riesgo cambiario que puede suscitar a la hora de comprar mercadería en dólares. En diferentes compañías cuentan con un área específica que evalúa los riesgos, su objetivo principal es mitigar estos riesgos. Lo cual no sucede en la empresa SABIN CORP S. A.

Esto también se puede deber a que como en todas las empresas el personal tiene funciones o tareas ya establecidas, limitando al personal en su desempeño enfocándose solamente en sus labores.

La empresa SABIN CORP S. A. tuvo pérdidas por tipo de cambio tanto para el año 2017 como para el año 2018; si comparamos ambos años la perdida por tipo de cambio se incrementó en un 246%, en términos absolutos fue de S/ 27,408.00.

El área de compras no coordina con el área de finanzas a la hora de gestionar las O/C: Para el caso de las importaciones la empresa compra el 50% de mercadería al país de Chile, un 40% a Argentina y un 10% a USA, Las compras de mercadería son solicitadas por el jefe de almacén, según stock que maneja y por opinión de las 2 vendedoras que están

dentro del mercado, las cuales indican las frutas con mayor demanda; la O/C es revisado y aprobado por el gerente; una vez aprobado la O/C el área de compras se contacta con los proveedores para solicitar el pedido, si la mercadería es enviada vía terrestre le entrega demora 12 días aproximadamente para llegar al puerto del Callao, luego interviene el agente de aduanas que fue contratado para realizar el trámite de desaduanaje de los productos, previa inspección de SENASA; el traslado de la mercadería del puerto hasta la empresa es supervisado y coordinado por el jefe de operaciones.

En el ciclo de importación no se coordina y menos interviene el personal de finanzas, las compras se realizan específicamente por el área de operaciones.

Las Mypes y Pymes carecen de conocimiento y uso de los derivados financieros:

El uso de coberturas en las empresas Mypes y Pymes es casi mínima y en algunos casos nula, esto se debe a que estas empresas carecen de un área que se encargue a evaluar y analizar los diferentes tipos de riesgo. Sabiendo que muchas de estas empresas comercializan en un mercado internacional ya sea importando o exportando productos, por lo cual están más expuestos a este tipo de riesgo.

También se debe a la poca información que poseen los gerentes, administradores y dueños de las entidades, a esto le podemos sumar la escasa oferta y manejo de los derivados en el mercado.

1.2 Planteamiento del Problema:

1.2.1 Problema general

¿De qué manera el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018?

1.2.2 Problema específicos

¿De qué manera la volatilidad cambiaria se relaciona con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018?

¿De qué manera las empresas importadoras y exportadoras en referencia con el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018?

¿De qué manera las coberturas cambiarias se relacionan con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018?

1.3 Objetivos de la investigación:

1.3.1 Objetivo general

Determinar de qué manera el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

1.3.2 Objetivos específicos

Determinar de qué manera la volatilidad cambiaria se relaciona con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

Determinar de qué manera las empresas importadoras y exportadoras en referencia con el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

Determinar de qué manera las coberturas cambiarias se relacionan con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

1.4 Justificación e Importancia:

1.4.1 El aspecto teórico

Las empresas no cuentan con mucha información respecto al riesgo por tipo cambio, por ende, esta investigación ayudara a conocer la importancia del riesgo cambiario y las formas de mitigar dicho riesgo, haciendo uso de las coberturas, los cuales ayudaran a que la rentabilidad de las empresas no se vea afectada considerablemente.

1.4.2 El aspecto practico

Uno de los principales motivos que impulsaron a realizar el presente estudio es minimizar el riesgo cambiario en la empresa Sabin Corp. S.A., ya que el capital perdido en los años 2017 y 2018 por fluctuación del dólar hubiera servido para invertir en mercadería.

Este estudio de investigación también será de aplicación práctica para las empresas peruanas exportadoras e importadoras, mediante el mecanismo de cómo prevenir el riesgo cambiario que es un factor volátil. Este estudio ayudara a tomar acciones y decisiones preventivas permitiendo así realizar estrategias y soluciones.

1.4.3 El aspecto metodológico

También será útil como antecedente, información teórica y guía práctica para los estudiantes de diferentes universidades públicas y privadas de las carreras de Contabilidad y Finanzas, Administración, Economía y Negocios Internacionales.

A nivel empresarial ayudará a las áreas de finanzas, contabilidad, administración y de riesgos; este trabajo servirá de modelo para una adecuada administración financiera dentro de una compañía debido a que en las operaciones de importación y exportación están expuestas al riesgo por tipo cambio.

1.5 Limitaciones:

Carencia de información, tanto del riesgo cambiario como el uso de coberturas o derivados financieros; las empresas peruanas no cuentan con información sobre estos temas, ya que en su mayoría las empresas gestión de manera empírica y suelen especular con la tendencia del tipo de cambio.

Y limitación al acceso de información, las políticas de la empresa no permiten brindar información sensible como los estados financieros trimestrales, fichas de importación; también se consultó directamente al personal sobre temas relacionados al trabajo y muchos de ellos solicitaban un correo de gerencia con la autorización para poder atender a dicha solicitud.

Capítulo II

Marco Teórico

2.1 Antecedentes

2.1.1 Internacionales

Acevedo (2015), *Cobertura de Riesgo por Tipo de Cambio en Empresas con Proveedores Internacionales*. Tesis de Pre-grado. Universidad Nacional Autónoma de México. Su objetivo fue; Analizar las diferentes opciones de cobertura para protegerse de las posibles fluctuaciones que se presenten en el mercado de tipo de cambio. El enfoque de la investigación fue de tipo cuantitativo. Tipo de investigación fue descriptivo. El diseño de investigación fue no experimental. La técnica utilizada se basó en el análisis de datos. El Instrumento utilizado fue la tabulación de datos. La población lo conformo las empresas internacionales y la muestra estuvo representado por 5 países. Resultado; En el presente trabajo de investigación se recabo toda la información de la balanza comercial para que posteriormente se analice a través de cuadros y gráficos. Se concluye que; Al desempeñarse en un mundo globalizado cualquier empresa o persona está siendo afectada directa o indirectamente por el poder adquisitivo de su moneda local; pero también se ven afectados por el riesgo de tipo de cambio con otras divisas, en caso de México el riesgo de tipo de cambio con el dólar americano es un tema muy delicado e importante ya que su comercio y las actividades productivas que se realizan en el país para el desarrollo del mismo están en su mayoría traducidos a dólares americanos.

Comentario: La investigación de Acevedo se relación con la presente tesis, ya que ambas analizan las diferentes opciones de cobertura para protegerse de las posibles fluctuaciones, es decir se utilizó los principales instrumentos de cobertura y de esta manera

tomar las decisiones más convenientes para la entidad, lo cual sirve como base para la propuesta que se plantea en la empresa.

Angulo, Gómez y Ramírez (2018), *Estrategias de Cobertura para Mitigar el Riesgo Cambiario en el Sector Cafetero Colombiano*. Trabajo de grado, Magister. Universidad de la Salle, Bogotá, Colombia. Su objetivo fue; Elaborar una planificación de cobertura apropiada para minimizar el riesgo cambiario en el sector cafetero del país de Colombia. El enfoque de la investigación fue de tipo cuantitativo. Tipo de investigación fue descriptivo. El diseño de investigación fue documental de campo y experimental. La técnica utilizada fue el análisis documentario. El Instrumento utilizado fue la elaboración de tablas. La población estuvo conformada por las empresas del sector cafetero colombiano y la muestra estuvo conformada por 10 empresas. Resultado; En la liquidación para enero de 2017, se hubieran dejado de perder 19 mil millones de pesos con un nocional de 242 millones de dólares, esto si todos los caficultores se hubieran cubierto con un contrato forward. Se concluye que; Es necesario la inserción de mecanismos de protección que mitiguen los riesgos inherentes a la volatilidad cambiaria, lo cual busca una estabilidad cambiaria. Se pudo alcanzar la meta, la cual fue fijar la mejor opción de cobertura cambiaria, la cual ayudo a mitigar el riesgo cambiario en el sector cafetero colombiano.

Comentario: Este antecedente se relaciona a la investigación, ya que realiza una planeación de cobertura cambiaria para reducir el riesgo por diferencia de cambio, es decir ver los criterios que ocasionan dichos riesgos. Esto con el propósito de reducir las pérdidas ocasionadas por el tipo de cambio, lo cual sirve para la propuesta que se plantea en la empresa.

Bojacá, Sandoval y Garrido (2016), *Riesgo Cambiario: Mecanismos De Cobertura Y Recomendaciones Financieras, Caso “Caminantes, Viajes Y Turismo”*. Tesis de grado, Magister. Universidad de la Salle-Bogotá D.C. Colombia. Su objetivo fue; Reconocer las herramientas eficientes y eficaces para controlar y mitigar el riesgo cambiario en la entidad “Caminantes, Viajes y Turismo”. El enfoque de la investigación fue mixto. La investigación fue de tipo explicativo. El diseño de investigación fue no experimental. La técnica utilizada fue el análisis documental. El Instrumento utilizado fue la encuesta. La población está conformada por todas las agencias de viajes y turismo de Colombia y la muestra estuvo conformada por 30 empresas de viajes y turismo incluido la empresa Caminantes, Viajes y Turismo. Resultado; En este escenario la agencia cubre sus costos esperados con un Forward, mediante este instrumento financiero se cumple el objetivo de cobertura cuando el precio Strike se encuentra por debajo del precio Spot. Además, permite conocer un flujo de caja proyectado con una tasa definida. La cobertura con Forwards es eficiente para la empresa en un panorama alcista, donde al llegar a \$3.398,03, la empresa aproximadamente ahorraría 42 millones COP en costos. Se concluye que; La implementación de una herramienta financiera, disminuye considerablemente las pérdidas económicas generadas por la devaluación de la tasa de cambio. Esto a través de la identificación de los forwards como mecanismo más eficiente para la cobertura de riesgo cambiario en la empresa Caminantes Viajes y Turismo.

Comentario: El antecedente se relaciona con la investigación realizada, ya que tuvo como propósito principal reconocer mecanismos eficaces para la cobertura de tipo de cambio, donde se podrá hacer el uso de la cobertura más rentable como el forward, el cual trae beneficios positivos para las entidades con el objetivo de minimizar los riesgos de tipo de cambio.

Flores y Maldonado (2018), *La Volatilidad del Diferencial Cambiario y su Impacto en la Rentabilidad del Inversionista*. Tesis de grado, Maestría. Universidad de el Salvador. Su objetivo fue; Examinar de que manera la volatilidad cambiaria perjudica los resultados financieros de los socios e inversionistas con contratos comerciales en los países de Centroamérica. El enfoque de la investigación fue cualitativo. La investigación fue de tipo explicativo. El diseño de investigación fue no experimental. La técnica utilizada fue el análisis documental. El Instrumento utilizado fue la entrevista. La población estuvo conformada por las empresas del país de Salvador y la muestra estuvo representada por 8 profesionales. Resultado; De la mayoría de las empresas entrevistadas, 6 de 8 tienen presencias con sus inversiones en el país de Guatemala, siguiendo Honduras con cuatro y Costa Rica también con 4. Además, se observa que 4 de las 8 empresas entrevistadas, tienen inversiones en más de un país de Centroamérica. En los últimos años para muchas de las empresa salvadoreñas que han logrado consolidarse localmente y han encontrar la madures financiera, se han visto en la necesidad de incursionar con sus inversiones en países extranjeros, dando el primer paso en los países de la región Centroamérica, Guatemala como se muestra en esta investigación ha logrado mantener una buena política monetaria, permitiéndole que su moneda no se deprecie en relación al dólar, este factor puede ser un punto favorable para los inversionistas salvadoreños. Se concluye que; Las operaciones comerciales por la venta o compra de bienes y servicios en diferentes divisas, están más expuestos a obtener pérdidas o ganancias por el diferencial cambio, los inversionistas, los gerentes financieros de la empresa, no han considerado la volatilidad del tipo de cambio y el impacto que este genera.

Comentario: Se relaciona a la investigación, ya que reafirma que toda operación comercial ya sea de venta o compra de servicio y bienes por medio de una divisa extranjera son más propensas a sufrir pérdidas u obtener ganancias, las cuales los encargados de analizar el riesgo cambiario no se estaban considerando la volatilidad cambiaria, las cuales sirven como referencia para la empresa Sabin corp.

Ocampo (2016), *Propuesta de una Estrategia de Cobertura e Tipo de Cambio para una Empresa del Sector Agroindustrial de Costa Rica*. Trabajo de grado, Maestría. Universidad Rodrigo Facio, Costa Rica. Su objetivo fue: Elaborar una estrategia de cobertura cambiaria para las empresas del sector agroindustrial en Costa Rica. El enfoque de la investigación fue mixto. Tipo de investigación fue descriptivo y analítica. El diseño de investigación fue no experimental. La técnica utilizada se basó en el análisis de datos y observación. El Instrumento utilizado fue la entrevista. La población estuvo constituida por las empresas subsidiaria de Costa Rica y la muestra estuvo conformado por 10 empresas. Resultado; En el presente trabajo de investigación se entrevistó a los 10 trabajadores que conformaron la muestra y posteriormente se analizó a través de cuadros y gráficos. Se concluye que; No se cuenta con una persona o equipo encargado de monitorear el ambiente económico local e internacional, que investigue los movimientos económicos del entorno, para darle una visibilidad hacia el futuro tan necesaria para la toma de decisiones en diferentes áreas. Al enfocar esa carencia hacia el panorama de la volatilidad del tipo de cambio, resulta difícil establecer una estrategia de cobertura sin tener claro cuál es la visión de la empresa o lo que espera enfrentar al menos al plazo inmediato que sería este 2016.

Comentario: Se relaciona a la investigación, ya que establece elaborar una estrategia de cobertura cambiaria para las empresas del sector agroindustrial, podemos ver las constantes

fluctuaciones que conlleva el efecto del tipo de cambio en las cuentas por pagar, con este propósito se busca minimizar la cobertura cambiaria en los EEFF, lo cual sirve de base para la propuesta que se plantea en Sabin corp.

2.1.2 Nacionales

Altamirano (2015), *El Forward de Divisas como Estrategia Financiera Para Mitigar El Riesgo Cambiario En Las Empresas Del Sector Automotriz En El Distrito De Trujillo – Periodo 2014.* Tesis de Pre-grado. Universidad Nacional de Trujillo. Su objetivo fue; Determinar que el forward de divisas es una estrategia financiera que mitiga el riesgo cambiario de las empresas del sector automotriz del distrito de Trujillo – Periodo 2014. El enfoque de investigación fue cuantitativo. La investigación fue de tipo descriptivo comparativo. Diseño de investigación no experimental. La técnica utilizada fue análisis documental. El instrumento de investigación fue entrevista. La población está compuesta por las empresas del sector automotriz del Distrito de Trujillo y la muestra lo conformo la gerencia financiera. Resultado; La encuesta realizada nos muestra que la empresa presenta riesgos financieros, principalmente por el riesgo por tipo de cambio, ya que tiene un grado alto de influencia cambiaria, la empresa no aplica ningún instrumento financiero, en el año 2013 tuvo un impacto negativo significativo por diferencia cambiaria, dicho monto ascendió a S/. -3, 923,269, también se observó que para el año 2014 el 76% de la deuda era en moneda extranjera. Se concluye que; El principal riesgo financiero que afecta a la entidad es el riesgo por tipo de cambio, además la empresa carece de un perfil adecuado para la administración de éste y no utiliza ningún instrumento de cobertura. Las aplicaciones del forward de divisas han contribuido con la gestión del riesgo financiero de

la empresa Trujillo Motors S.A.C. porque ha mitigado el riesgo cambiario en el periodo 2014, esto se refleja en su aplicación y en los resultados obtenidos en los estados financieros.

Comentario: Considerando lo expuesto este antecedente se relaciona a la investigación, ya que determina que el forward de divisas es una estrategia financiera la cual mitiga el riesgo cambiario, es decir que los criterios se usan con la finalidad de evitar las pérdidas cambiarias, lo cual servirá como propuesta para las mejoras de la empresa.

Bautista (2016), *Planeamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de Tiendas Oeschle De La Ciudad De Huancayo 2016-2019*. Tesis de Pre-grado. Universidad Nacional Del Centro – Huancayo, Perú. Su objetivo fue; Determinar la incidencia del planeamiento financiero en la rentabilidad de tiendas Oeschle de la ciudad de Huancayo. El enfoque de investigación fue cuantitativo y cualitativo. La investigación fue de tipo descriptivo y correlacional - causal. Diseño de investigación no experimental. La técnica utilizada fue análisis documentario y la observación directa. Los instrumentos utilizados fueron entrevista y la encuesta. La población estuvo conformada por 110 trabajadores y la muestra lo conformo 41 trabajadores. Resultado; De las 41 personas encuestadas el 76% responden que definitivamente que la empresa es necesario que difunda a los trabajadores el concepto de planeamiento financiero. El 7% señala que está probablemente de acuerdo. Asimismo, el 0% no responde y/o opina, mientras que un 7% está probablemente en desacuerdo y el 10% menciona que definitivamente no está de acuerdo que la empresa haga o difunda los conceptos del planeamiento financiero. Concluye; El planeamiento financiero interviene eficazmente y eficientemente en el desarrollo de la utilidad de le empresa,

muestra precisa aplicación de políticas en las cuentas por cobrar, mercadería, gastos pagados por anticipado, crédito fiscal.

Comentario: Vinculamos este antecedente con el presente trabajo, en vista que determina la incidencia del planteamiento financiero en la rentabilidad, los planteamientos son importantes para tener un mejor análisis y de esta manera cumplir con los objetivos financieros.

Cáceres (2018), *La Gestión de Riesgos y su Impacto en la Rentabilidad de las Empresas de Telecomunicaciones Ubicadas en Lima Metropolitana 2012 – 2015*. Tesis de grado, Maestría. Universidad De San Martín de Porres – Lima, Perú. Su objetivo fue; Determinar la incidencia de la gestión de riesgos de las empresas de telecomunicaciones ubicadas en Lima Metropolitana sobre la rentabilidad obtenida durante los años 2012 al 2015. El enfoque de investigación fue cuantitativo. Tipo de investigación fue descriptivo. Diseño de la investigación fue no experimental. La técnica utilizada fue la revisión documentaria. El instrumento de investigación que se utilizó fue el cuestionario. La población estuvo conformada por las 8 empresas de telecomunicaciones y la muestra estuvo conformada por 40 profesionales. Resultado; Se identificó que del total de colaboradores encuestados un promedio del 67.50% manifiesta que la compañía cuenta con indicadores que permiten medir los niveles de eficacia de los resultados financieros; mientras que el 12.50% señala que no cuentan con estas herramientas y el 20.00% desconoce de su existencia; se identificó que del total de colaboradores encuestados un promedio del 25.00% señala que de forma muy frecuente la empresa recurre a ratios para medir el uso de recursos en los procesos principales; mientras que el 57.50% manifiesta una frecuencia menor y el 17.50% identifica poca presencia de este tipo de herramientas. Se concluye que;

Se ha logrado comprobar que la definición del plan estratégico de las empresas de telecomunicaciones tuvo una incidencia directa en el grado de cumplimiento de los objetivos financieros establecidos por las áreas gerenciales de las compañías objeto de investigación, situación que genera que índices relacionados con el desempeño se vean afectados directamente.

Comentario: Este antecedente se puede vincular con el presente trabajo, en vista que establece estrategias de incidencia en la gestión de riesgos con la rentabilidad, con el objetivo de contribuir con una buena gestión utilizando los instrumentos financieros, esto servirá como una propuesta planteada.

Lujan (2016), *El tipo de cambio y su incidencia en la situación económico financiero de la empresa hotelera El Brujo S.A. Trujillo 2013 – 2015.* Tesis de Pre-grado. Universidad Cesar Vallejo. Trujillo, Perú. Su objetivo fue; Analizar la incidencia del tipo de cambio en la situación económica y financiera de la Empresa Hotelera El Brujo S.A.C Trujillo año 2013 - 2015. El enfoque de la investigación fue de tipo cuantitativo. Tipo de la investigación fue descriptivo. Diseño de la investigación fue no experimental de corte transversal. La técnica utilizada fue análisis documentario. El instrumento de investigación que se utilizó fue la entrevistas. La población estuvo conformada por todo el personal de la empresa hotelera El Brujo S.A. y la muestra estuvo conformado por 2 profesionales. Resultado; En el cuadro se muestra un resumen de la variación del tipo de cambio promedio en los años 2013-2015, como podemos analizar desde enero del año 2013 empezamos con un tipo de cambio del S/. 2.551 hasta diciembre del año 2015 un tipo de S/. 3.383 con una diferencia de 0.832 nuevos soles por cada dólar que es un 32.61 %, en cual este va ser reflejado drásticamente como una pérdida directa en los resultados del ejercicio

en los años de duración el crédito. Se concluye que; La incidencia del tipo de cambio en la situación económico y financiero fue negativa, debido a no poder afrontar sus compromisos en moneda americana.

Comentario: La presente tesis como antecedente se vincula con la investigación de la siguiente manera; ambas analizan la incidencia del tipo de cambio en la situación económica y financiera de sus empresas, la tesis ayudará a establecer mejoras en la mitigación del riesgo cambiario y alternativas de coberturas cambiarias.

Rosales y Velásquez (2018), *Relación entre la Gestión Del Riesgo Cambiario y la Rentabilidad de las Empresas Importadoras de Kits de Conversión Vehicular, Lima, 2018*. Tesis de Pre-grado. Universidad San Ignacio De Loyola – Lima. Perú. Su objetivo general fue; Determinar de qué manera la gestión del riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular, Lima, 2018. El enfoque de la investigación fue de tipo mixto. Tipo de la investigación fue descriptivo y correlacional. Diseño de la investigación fue no experimental de corte transversal. La técnica utilizada fue el análisis documentario. El instrumento de investigación que se utilizó fue entrevistas y encuestas. La población estuvo conformada por el total de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular que según SUNAT son 32 empresas y la muestra estuvo conformado por 6 empresas. Resultado; En la Tabla 2 y Figura 1 se muestra que el 20% de las personas consideran regular la gestión de riesgo cambiario; mientras que el 80% opina que la gestión es buena, entre los resultados de la variable rentabilidad, se observa que el 71.43% de las personas consideran que las empresas tienen alta rentabilidad, mientras que el 28.57% de las personas opinan que el nivel de rentabilidad es medio. Se

concluye que; El uso de los instrumentos derivados en la gestión de riesgo cambiario genera efectos positivos tanto en el reconocimiento de la oportunidad de una empresa para ser considerado por los agentes económicos (bancos) debido a la importante cantidad de importaciones que realizan las empresas importadoras con representación comercial de marcas internacionales de kits de conversión vehicular establecidas por contrato al año.

Comentario: Esta tesis la cual mencionamos como antecedente se puede vincular con la investigación, ya que nos menciona y establece de qué manera la gestión del riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad, es decir que ayudará a establecer mejoras en la gestión y reducir las pérdidas que genera el riesgo cambiario.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Riesgo Cambiario

2.2.1.1 Definición:

Mendiola, Aguirre, Alanya, Amado, Pérez y Villar (2018) sostienen que:

El riesgo de tipo de cambio es la probabilidad de pérdida como consecuencia de la volatilidad cambiaria según la posición que tenga el agente en cada divisa.

La posición a la que está expuesto el agente puede ser larga, corta o neutra:

La posición larga; es aquella en la que los activos en moneda extranjera son mayores que los pasivos en moneda extranjera. En este caso el riesgo se presenta cuando el tipo de cambio baja, es decir, cuando se valora la moneda local.

La posición corta; se presenta si los activos en moneda extranjera son menores que los pasivos en moneda extranjera. En este caso el riesgo aparece cuando el tipo de cambio sube, es decir, cuando se deprecia la moneda local.

La posición neutra: ocurre cuando los activos en moneda extranjera son iguales a los pasivos en moneda extranjera.

La exposición al riesgo cambiario se da en algunas de las siguientes tres formas:

Por recibir ingresos en moneda extranjera o, tener egresos en esta, cuando la empresa trabaja en moneda local; ya que existe el riesgo de que el movimiento del tipo de cambio provoque egresos mayores o ingresos menores, respectivamente. Cuando esta fluctuación disminuye los márgenes económicos de la empresa se denomina pérdida por tipo de cambio.

Por tener depósitos y otros activos financieros en moneda extranjera; ya que estos pueden ganar o perder valor en su equivalente de moneda local con las variaciones del tipo de cambio.

Por mantener deudas en moneda extranjera; aquí el riesgo es aún mayor si se tiene ingresos en moneda local, por lo que se puede tener que pagar más de lo que se había previsto. Ante este tipo de riesgo debido a la diferencia entre la moneda en la que se reciben los ingresos y aquella en la que se realizan los egresos y/o ahorros y deudas, se afirma que existe un descalce. (p.21).

Grupo Financiero Base (2018):

Es la diferencia de las variaciones por tipo de cambio, estas variaciones pueden ser positivas o negativas. Si una compañía realiza transacciones en diferentes divisas estará

expuesto a las diferencias cambiarias, por lo cual, debe buscar mecanismos que compensen dichas diferencias en favor de la compañía.

Cuando una entidad realiza operaciones en moneda extranjera, ya sea por importaciones y exportaciones de bienes o servicios, habrá un lapso de tiempo entre el pago y la cobranza, es ahí donde surge u origina el riesgo de pérdida o ganancia por tipo de cambio, pudiendo afectar su rentabilidad.

Altamirano (2015):

Es la cotización de una divisa local respecto a otra moneda internacional, esto afecta de una manera directa a los precios de venta de la mercadería de exportación, lo cual origina que las empresas exportadoras compitan entre sí en los mercados internacionales. Este factor perjudica también a las entidades que comercializan en un mercado interno, ya que, si se toma en cuenta la paridad cambiaria, los competidores del exterior tendrán menor o mayor probabilidad de negociar sus bienes dentro de ese mercado interno en mejores condiciones que los producidos localmente. Por ende, para las compañías o entidades de cualquier nacionalidad, ya sean exportadoras o importadoras, es fundamental contar con instrumentos que les ayuden protegerse de la volatilidad cambiaria, por eso se sugiere el uso de coberturas cambiarias. (p. 14)

2.2.1.2 Los tipos de riesgo cambiario

Según Grupo Financiero Base (2018) indica que:

El riesgo cambiario que puede enfrentar una empresa tiene que ver con la naturaleza de la operación realizada y su temporalidad:

Riesgo de transacción; Es a corto plazo, cuando las operaciones comerciales de las empresas optan por vender o comprar divisas (moneda extranjera) para cancelar un compromiso, puede ser por la compra de bienes o por pago de las obligaciones financieras con los bancos.

Riesgo económico; Se da a largo plazo, cuando las operaciones o transacciones comercial se extiende a un periodo mayor a la de un año y esto incide en la rentabilidad económica y financiera de la empresa, haciendo que altere su precio de mercado.

Riesgo de traslación; Esto se evidencia en aspectos contables de una empresa, es cuando se hace la repatriación de las pérdidas o ganancias de subsidiarias para incorporarlas estos resultados a los estados financieros de la empresa matriz.

Como el mercado cambiario es volátil, una empresa que no se anticipe a las variaciones en el tipo de cambio puede correr el riesgo de incurrir en pérdidas que afecten a su planeación financiera y sus flujos de efectivo.

Por ello, es conveniente que sea prudente en sus adquisiciones de materias primas o productos terminados y en la contratación de financiamientos en otras denominaciones.

Aun cuando los grandes consorcios pueden contar con la cobertura natural que surja de la compensación de las pérdidas que tenga en unos mercados con las ganancias de otros, no es lo común para la mayoría de las empresas.

2.2.1.3 Como disminuir el riesgo cambiario

Las empresas pueden adoptar dos posturas bien distintas:

Asumir el riesgo. La empresa pronostica cuál será la evolución que el tipo de cambio seguirá en el futuro y, por tanto, está dispuesta a aceptar el riesgo derivado de la posible variación. En otras palabras, la empresa actuará como especulador.

Cubrirse del riesgo. La empresa tratará de mantener un equilibrio exacto entre su volumen de activos y pasivos en moneda extranjera. Actuará como previsor o adverso al riesgo cambiario.

Una forma de anticiparse a las fluctuaciones del mercado de divisas es abriendo cuentas de inversión en la moneda de los compromisos financieros para tener disponible el capital cuando llegue el momento del pago, sin riesgo de incurrir en mayores costos por una devaluación del peso.

Sin embargo, esta alternativa tiene el inconveniente de comprometer el flujo de efectivo de la empresa y no tenerlo disponible para otras actividades productivas.

2.2.1.4 Gestión de riesgo

Mendiola, Aguirre, Alanya, Amado, Pérez y Villar (2018) sostienen que:

La gestión financiera apropiada es tener egresos en la moneda en la que se reciben los ingresos. Sin embargo, muchas empresas prefieren endeudarse en moneda extranjera si las tasas de interés son más bajas, o para conseguir un tipo de préstamos o de bonos a los que no pueden acceder en el mercado local, o incluso para hacerse visibles ante los inversionistas internacionales.

La gestión de este riesgo implica cuidar muy bien el equilibrio entre ingresos y egresos en moneda extranjera, entre activos y deudas en moneda extranjera, para estar lo menos descalzados posible, tratando de tener lo que se llama cobertura natural. Esta técnica incluye los derivados, que permiten protegerse contra fluctuaciones futuras las cuales se pactarán a tipos de cambio diferentes del tipo de cambio actual, o *spot*. Consideran las variables tiempo, volatilidad y diferenciales en las tasas de interés entre las monedas (p.22)

Fernández (2016) señala que:

El riesgo es usado generalmente para referirse a cualquier clase de incertidumbre considerada desde el punto de vista de una contingencia desfavorable; es decir, es la pérdida potencial que se sufriría si una posición dada no sucediera.

Al profundizar en esta definición, el riesgo está relacionado con el daño o perjuicio potencial que puede surgir durante el desarrollo de cualquier proceso o actividad; es decir, combina dos variables indispensables: probabilidad e impacto. Se constituye como una de las causas más importantes que ha provocado que muchas de las organizaciones desaparezcan del mercado.

Estupiñán (2015):

Surge el riesgo cuando hay posibilidad de que algo adverso o positivo suceda o no, la capacidad de una entidad es que sepa y conozca con claridad los riesgos inherentes y que actúe oportunamente y también tenga la aptitud para afrontarlo.

Dentro de su libro, el autor además de conceptualizar al riesgo y los distintos niveles en los que puede ser analizado y/o clasificado; expone una de las cualidades inherentes, la “permanencia” del riesgo a lo largo de las actividades y procesos organizacionales. Asimismo, rescata y promueve el establecimiento de estructuras orgánicas claramente definidas dentro de la organización, dedicadas al manejo especializado de determinados tipos de riesgos con el fin de gerenciar con mayor eficiencia y eficacia los procesos de forma oportuna.

2.2.1.5 Derivados financieros

Los instrumentos derivados funcionan como contratos cuyo valor es el que deriva de un activo subyacente, y estos contratos permiten comprar o vender el activo en un determinado plazo de vencimiento y bajo ciertas características (Carranza, 2015). Este activo financiero

puede ser un índice bursátil, una acción de la bolsa de valores, una materia prima (*commodity*) y/o divisas extranjeras. De hecho, estos son los activos más conocidos, pero existen otros activos subyacentes como los tipos de interés, los valores de renta fija y los bonos.

Las empresas utilizan derivados como herramientas que les permiten modificar la exposición al riesgo (Ross *et al.*, 2012), mediante el uso de los derivados la empresa puede eliminar partes no deseadas de exposición al riesgo e incluso transformar la exposición en algo muy distinto. (p.23)

2.2.1.6 Productos derivados

Los principales productos derivados son el contrato a futuro, el contrato a plazo, el contrato de opciones y el swap (Hull, 2014):

El contrato a futuro; es uno de compra-venta de un activo, el cual se realiza en un futuro a un precio determinado. Mediante estos contratos las bolsas de valores permiten que las personas compren y vendan activos en el futuro y los negocien entre ellas.

El contrato a plazo (forward); es un contrato similar al anterior, ya que también se negocia la compra-venta de un activo en una fecha determinada y con un precio específico. La diferencia reside en que estos contratos solo se realizan en el mercado secundario.

El contrato de opciones; es uno creado para derivados que se negocian tanto en la bolsa de valores como en mercados secundarios. Son de dos tipos: compra o venta. En la opción de compra se otorga al tenedor el derecho a realizar la compra del activo negociado en determinada fecha al precio pactado; en la opción de venta se le da derecho de realizar la venta del activo negociado en determinada fecha y al precio pactado. A diferencia de los

contratos a plazo, los contratos de opciones otorgan al tenedor el derecho de hacer algo, pero no implican la obligación de ejercer ese derecho.

El swap; es un contrato que se celebra en los mercados secundarios entre dos empresas para que intercambien flujos de efectivo en el futuro. Define las fechas en que los flujos de efectivo deben pagarse y la forma en la que se calculan los montos. (p.24)

Altamirano (2015):

En el Perú la utilización de los Derivados Financieros no es algo común por lo cual está en desarrollo, debido a que no hay un mercado centralizado de derivados, pero se ha notado una mayor importancia por parte de las entidades, el acceso a estos instrumentos está disponible únicamente a un pequeño grupo de usuarios en su mayoría empresas. La SBS y el BCR llevan una base de datos estadísticos del mercado de derivados. Los derivados pueden ser los siguientes:

- Forwards / futuros.
- Opciones financieras.
- Swaps
- Caps y collars.
- Garantías financieras.

Grupo Financiero Base (2018):

Modalidades de Coberturas Cambiarias:

Contrato de Forwards; Es un tipo de contrato donde el cliente acuerda con una entidad financiera la obligación de vender o comprar cierto importe en otra moneda a futuro, pero a un tipo de cambio ya pactado y en una fecha específica.

Opciones; No se negocia un compromiso, sino el derecho, a cambio de una prima, de adquirir una cantidad de divisas a un tipo de cambio convenido antes del término del acuerdo contractual.

Swaps; Se acuerda el intercambio de la divisa por pesos agregando el pago de intereses.

2.2.1.7 Mecanismos de cobertura cambiaria

La cobertura cambiaria se realiza bajo cuatro tipos de contrato:

El forward de moneda extranjera es un acuerdo de dos sujetos en el que se determina la venta o compra de una divisa a futuro, pero estableciendo a su firma el tipo de cambio futuro, el monto y la forma de entrega.

Existen dos tipos de forward: con entrega de flujos al vencimiento (full delivery) y solo con compensaciones sin entrega (non delivery) (BCR, 2007).

El futuro de divisas es un contrato que opera en una bolsa de valores y se diferencia de las operaciones de divisas extrabursátiles (OTC) porque se trata de contratos estandarizados en comparación con los contratos a plazos que tienen la flexibilidad de trabajar con un operador (CME Group, 2013).

El de opciones de divisas es un contrato que sirve como instrumento para transferir el riesgo cambiario, el cual se desplaza de los agentes que desean protegerse y deben pagar un precio hacia aquellos que sí están dispuestos a asumirlos. Una opción sobre una divisa le da a su propietario un derecho de adquirir (*call*) o vender (*put*) determinada cantidad de dicha moneda a un tipo de cambio establecido, pero teniendo que pagar una prima por ese derecho denominada call spread o put spread (Bernedo, 2009).

El swap de divisas es un contrato mediante el cual una entidad bancaria paga a una empresa amortizaciones y una tasa de interés (fija o variable) sobre determinado monto

pactado en una moneda; mientras que la empresa paga amortizaciones y una tasa de interés sobre determinado monto pactado en otra moneda. El tipo de cambio para el cálculo de las amortizaciones se mantiene fijo y se acuerda al inicio del contrato (Banco de Crédito del Perú, s. f.). (p.25)

2.2.2 Rentabilidad

2.2.2.1 Definición de rentabilidad

Sánchez (2014):

La rentabilidad es el resultado de la gestión realizada en una compañía. Se llama rentabilidad al resultado obtenido del rendimiento de una empresa en un periodo de tiempo determinado, el cual es producto de los capitales utilizados y la gestión desempeñada por los Gerentes. Esto permite la comparación entre la renta obtenida y los medios utilizados con el fin de posibilitar la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas. (p.1)

Zamora (2015) Rentabilidad y Ventaja Comparativa:

La rentabilidad ha ido variando con el paso del tiempo, siendo un indicador relevante para medir el beneficio de las empresas, una rentabilidad sostenida y con una política de dividendos adecuadas, conlleva al fortalecimiento de los índices económicos en una compañía.

Las utilidades reinvertidas oportunamente conllevan a una mejora en la capacidad instalada, renovación de la tecnología, la búsqueda de mercados innovadores.

La rentabilidad es el vínculo entre la inversión y la utilidad necesaria para lograrla, mide la efectividad de la gestión que se realiza dentro de una compañía, la cual es demostrada

por las utilidades adquiridas a través de las ventas e inversión realizadas. Estas utilidades a su vez, son el resultado de una buena dirección, una planificación completa de gastos y costos. (p.17).

2.2.2.2 Tipos de rentabilidad

2.2.2.2.1 Rentabilidad Económica

Navarro, J. (2019) sostiene que:

La rentabilidad económica es también conocida por ROI, en inglés Return on Investment.

Permite saber cuál es la capacidad de generar resultados positivos de los todos los activos y recursos de empresa, sin tener en cuenta como han sido su financiación. Cuanto mayor sea el ratio de rentabilidad económica, mejor se está aprovechando la inversión realizada.

Sánchez (2014) menciona que:

Es el resultado de la productividad de los activos de una entidad sin tener en consideración su financiación. Lo que permite la comparación de la rentabilidad entre compañías sin considerar sus estructuras financieras. La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos, con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos.

Además, el no tener en cuenta la forma en que han sido financiados los activos permitirá determinar si una empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación. (p. 5)

Cálculo de la rentabilidad económica

A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí. Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total a su estado medio. (p.6)

$$RE = \frac{\text{Resultado antes de Interes e Impuestos}}{\text{Activo Total a su estado medio}}$$

2.2.2.2.2 Rentabilidad Financiera

Sánchez (2014) menciona que:

También conocida como la de los fondos propios, denominada ROE, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. (p.10)

En este sentido, la rentabilidad financiera debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. (p.11)

Navarro, J. (2019) sostiene que:

La rentabilidad financiera es conocida como ROE, en inglés de Return on Equity. Es la concordancia entre el beneficio neto y el capital personal de la empresa. Muestra la capacidad de generar resultados positivos de los fondos propios, es decir el capital y las reservas de la empresa. Cuanto más alto sea este ratio, mejor para los propietarios de la empresa.

Para calcularlo se aplica la fórmula: $ROE = (Utilidad\ neta / Capital) * 100$.

2.2.2.3 Diferencias entre ROI y ROE

La diferencia entre ambas, es que la rentabilidad económica utiliza todos los activos utilizados para generar esa rentabilidad, mientras que la rentabilidad financiera solo utiliza los recursos propios.

Se puede dar la paradoja que la rentabilidad económica sea positiva, pero que la rentabilidad financiera suponga pérdidas para los inversores. Esto puede ser explicado porque gran parte del capital es ajeno y el coste de la deuda supone abonar una importante cantidad de intereses e impuestos que no se ven superados por los ingresos.

2.2.2.4 Norma Internacional de Contabilidad 32 Instrumento Financiero: Presentación

El objetivo de esta Norma es establecer principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio y para compensar activos y pasivos financieros. Ella aplica a la clasificación de los instrumentos financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio; en la clasificación de

los intereses, dividendos y pérdidas y ganancias relacionadas con ellos; y en las circunstancias que obligan a la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

Alcance, Esta Norma se aplicará por todas las entidades a todos los tipos de instrumentos financieros.

Principios de presentación como pasivos o capital (instrumentos de patrimonio) y para compensar activos y pasivos financieros.(www.mef.com.pe)

2.2.2.5 Norma Internacional De Contabilidad 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

Alcance, esta Norma se aplicará por las entidades a todos los instrumentos financieros dentro del alcance de la NIIF 9 Instrumentos Financieros si, y en la medida en que:

(a) la NIIF 9 permita que se apliquen los requerimientos de la contabilidad de coberturas de esta Norma; y

(b) el instrumento financiero sea parte de una relación de coberturas que cumpla los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con esta Norma.

Instrumentos de cobertura:

Instrumentos que cumplen los requisitos, Esta Norma no limita las circunstancias en las que un derivado puede ser designado como instrumento de cobertura, siempre que se cumplan las condiciones del párrafo 88, salvo en el caso de ciertas opciones emitidas (véase el párrafo GA94 del apéndice A). Sin embargo, un activo o un pasivo financieros que no sean derivados solo pueden designarse como instrumento de cobertura en el caso de cobertura de riesgo en moneda extranjera.

Para los propósitos de la contabilidad de coberturas, solo los instrumentos que involucren a una parte externa a la entidad que informa (es decir, externa al grupo o entidad

individual sobre la que se está informando) pueden ser designados como instrumentos de cobertura. Aunque las entidades individuales dentro de un grupo consolidado o las divisiones de una entidad puedan realizar operaciones de cobertura con otras entidades dentro del grupo o divisiones de la entidad, cualquiera de dichas transacciones intragrupo se eliminará en la consolidación. (www.mef.com.pe)

2.2.2.6 Norma Internacional de Información Financiera 9 Instrumentos Financieros

NIIF 9 tiene un alcance muy similar a NIC 39, de modo que los instrumentos financieros que se encuentran dentro del alcance de NIC 39 también lo estarán en el de NIIF 9, aunque adicionalmente:

NIIF 9 incluye la posibilidad de designar determinados contratos de compra o venta de partidas no financieras para “uso propio” como a Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Actualmente en NIC 39 estos contratos están fuera del alcance de la norma, Por otro lado, el alcance de los requisitos de deterioro de NIIF 9 es más amplio que el de su predecesor puesto que incluye ciertos contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo, así como los activos contractuales de la norma de ingresos NIIF 15, que tampoco están actualmente en el alcance de la NIC 39. Según esto podremos decir que,

El objetivo de esta norma es, Establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. NIC 39 (será reemplazada por la NIIF 9 a partir del 01 de enero de 2018).

Así, las entidades del sector industrial podrán presentar la información acerca de los instrumentos financieros de una forma más comprensiva y entendible, lo que facilita la aplicación de esta normativa en el ámbito contable.

Esta NIIF tiene un alcance, muy similar a la NIC 39, pero, en relación con el deterioro, sí es más amplio a su predecesora e incluye activos, como cuentas por cobrar por arrendamientos y los activos contractuales de NIIF 15. De igual forma, aún sigue existiendo la llamada excepción por uso propio, por lo que ciertos contratos para la compra o la venta de partidas no financieras quedan fuera del alcance normativo evaluado. Sin embargo, este es un aspecto práctico que muchas empresas manifestaron en su momento. Por ejemplo, empresas que transforman la materia prima pueden cubrir la exposición al riesgo económico de sus contratos de compra-venta de existencias con derivados de materias primas que se midan a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Además, para muchas empresas, la contabilidad de cobertura podría ser una opción para evitar asimetrías contables. En ese sentido, incluir esta opción de valoración a valor razonable en contratos de uso propio representa una solución para lograr mayor coherencia entre el reflejo contable y la gestión económica del riesgo. En el presente artículo, vamos a desarrollar todas las novedades de la norma; explicaremos los criterios de clasificación y valoración de los activos financieros, así como las novedades aplicables a los contratos de compra-venta de partidas no financieras del sector industrial. (www.mef.com.pe)

2.3 Definición de Términos Básicos

Capital de Trabajo: Es un conjunto de elementos financieros las cuales, mediante la administración y gestión adecuada de parte de la dirección de la empresa, generan valor económico agregado al capital aportado por los empresarios y, por lo tanto, sustentabilidad de la empresa como negocio en marcha. (Saucedo, 2018, p.36).

Cobertura: Estrategia para asegurarse ante cualquier pérdida por variación de precios, tomando una posición a futuro opuesta a la posición spot. (Bcrp)

Cotización: Es el hecho de cotizar y significa establecer un precio, estimarlo o pagar una cuota. Determina el valor real de un bien, de un servicio o de un activo financiero. (Economipedia)

Derivados: Los derivados son contratos financieros cuyo cumplimiento se realiza en el futuro, de acuerdo a las condiciones estipuladas desde el principio y cuyo valor se deriva de otro activo, financiero o real., denominado subyacente; éste puede ser monedas, tasas de interés, índices, acciones o commodities (Café, petróleo, oro, etc.). (Bcrp)

Divisas: Dinero de aceptación internacional, básicamente oro monetario y ciertas monedas extranjeras. En el caso peruano, la más aceptada es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. (BCRP)

Especular: Es la expectativa de un cambio en los precios afectando con referencia al precio dominante y no la ganancia derivada de su uso, consiste en la compra o venta de bienes con vistas a su posterior reventa. (Méndez 2019, p. 262).

Exportación: Son bienes y servicios q se producen en un país las cuales se destinan para venta en el extranjero. (Graue, 2016, p. 263).

Forward: Las operaciones *forward con entrega*, son aquellas en las que se da el intercambio físico de monedas al vencimiento de la operación, según el monto y el tipo de cambio pactado en el contrato forward. (Bcrp)

Gestión: La Gestión Empresarial es el proceso de planificar, organizar, ejecutar y evaluar una Empresa, lo que se traduce como una necesidad para la supervivencia y la competitividad de las pequeñas y medianas Empresas a mediano y largo plazo. (Economía simple.net)

Importación: Un importador es aquella persona u organización que compra a proveedores en el extranjero para consumir o revender lo adquirido en el mercado doméstico. Es la acción de comprar en el extranjero para vender en el país. (Pérez, 2016, p.302).

Instrumentos Financieros: Es un contrato que da lugar a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio de otra. (Gonzales, 2013, p.13)

Liquidez: Es la capacidad de una inversión para ser transformada en dinero en efectivo sin que se produzca una pérdida significativa de su valor. En otras palabras, cuanto más fácil sea convertir un activo en dinero en efectivo, se dice que es más líquido. (Economía simple.net)

NIC: Son un conjunto de normas, leyes y principios que establecen la información que se deben presentar en los estados financieros y la forma de cómo se debe presentar esta información en dichos estados. (Apaza, 2015, p. 21)

NIIF: Son leyes, principios y normas internacionales de contabilidad que fijan los lineamientos de medición, reconocimiento, interpretación y presentación a mostrar de las operaciones y hechos económicos que son relevantes en los estados financieros de una empresa. (Apaza, 2015, p. 20)

Opciones Financieras: Es derivado financiero que supone un contrato de compra o venta de un activo subyacente, el cual otorga el derecho al comprador de la opción de comprar o vender el activo subyacente acordado en un futuro acordado previamente, según sea opción de compra u opción de venta. (Economipedia)

Organización: Es el acto de dirigir, organizar y sistematizar el proceso productivo, y la llevan a cabo los administradores, gerentes economistas y contadores, que se en puestos directivos de la unidad productora. (Méndez, 2017, p.9)

Ratio: Es la relación de dos o más magnitudes que aportan información sobre aspectos relevantes de la empresa. (Soriano & Oriol, 2016, p.284)

Rentabilidad: Es la relación entre excedente que genera una empresa en el desarrollo de su actividad empresarial y la inversión necesaria para llevar a cabo la misma. (Cardozo, 2017, p.5)

Rentabilidad Económica: Es la magnitud resultante de comparar el resultado alcanzado por una empresa en relación con los activos empleados para el logro de tal

resultado. Las cuales evalúan la capacidad de la empresa de generar un resultado con independencia de la procedencia de los recursos financieros implicados. (Lizcano, 2017, p.109)

Rentabilidad financiera: Es la magnitud que relaciona el resultado obtenido por una empresa con el importe de los recursos financieros propio, y que viene a concluir un test de rendimiento o rentabilidad para el accionista o propietario de la empresa. (Lizcano, 2017, p.109)

Riesgo de Tipo de Cambio: Es el tipo de cambio en el precio en el precio de las divisas, este tipo de riesgo se materializa en empresas que tienen una actividad importante con el exterior, tanto de compra-venta como inversión-financiación en divisas. (Peña, 2016, p.285).

Swaps: Es un contrato por el cual dos partes se comprometen a intercambiar una serie de flujos de dinero en una fecha futura. Dichos flujos pueden, en principio, ser función ya sea de los tipos de interés a acorto plazo como del valor de índice bursátil o cualquier otra variable. (Bcrp)

Tipo de Cambio: Es la tasa expresada en unidades monetarias nacionales de una unidad de una moneda extranjera. (Caballero, 2014, p. 20)

Utilidad: Es el beneficio o ganancia, es la diferencia entre los ingresos obtenidos por un negocio y todos los gastos incurridos en la generación de dichos ingresos. (Perdomo, 2016, p.151)

Volatilidad: Varían las trayectorias o las fluctuaciones que pueden presentar los precios, la rentabilidad de algún activo, los intereses o simplemente cualquier activo financiero que haga parte del mercado. Cuando el precio de ese activo tiende a cambiar mucho y de manera constante. (Duque, 2018) (ABC Finanzas.com)

Capítulo III

Metodología de la Investigación

3.1 Enfoque de la Investigación

El presente trabajo de investigación es de enfoque mixto, porque a través de la recolección de información proveniente de las variables en estudio: riesgo cambiario y rentabilidad de la empresa SABIN CORP S.A., se podrá analizar como el riesgo cambiario incide directamente en la rentabilidad económica y financiera de la empresa SABIN CORP S.A. asimismo, los datos cuantitativos como los EE. FF permitirán hacer tablas y gráficas que ilustran adecuadamente el estudio.

Según Hernandez, Fernandez & Baptista en su obra Metodología de la Investigación (2014):

Los define como la integración sistemática de los métodos cuantitativo y cualitativo en un solo estudio con el fin de obtener una “fotografía” más completa del fenómeno, y señala que éstos pueden ser conjuntados de tal manera que las aproximaciones cuantitativa y cualitativa conserven sus estructuras y procedimientos originales

En resumen, los métodos mixtos utilizan evidencia de datos numéricos, verbales, textuales, visuales, simbólicos y de otras clases para entender problemas en las ciencias (Creswell, 2013a y Lieber y Weisner, 2010). (p.534)

3.2 Variables

Riesgo cambiario (Variable Independiente)

Rentabilidad (Variable Dependiente)

3.2.1 Operacionalización de las variables

Variable 1: Riesgo Cambiario

Definición. – Mendiola, A., Aguirre, C., Alanya, L., Amado, B., Pérez-Palma, D., y Villar, C. (2018) sostienen que:

El riesgo de tipo de cambio es la probabilidad de pérdida como consecuencia de la volatilidad cambiaria según la posición que tenga el agente en cada divisa, esto se refiere a la probabilidad de que una empresa exportadora e importadora obtenga menos ganancias por su operación debido a la volatilidad del tipo de cambio que obtenga su moneda local con respecto a la moneda extranjera; debido a esto se hace uso de las coberturas cambiarias para mitigar el riesgo cambiario.

Dimensiones:

Primera dimensión: Volatilidad cambiaria. – Es la fluctuación de las divisas, es el riesgo que experimenta una empresa y por ende en sus flujos operativos de caja, a resultas de variaciones en el tipo de cambio se conoce como exposición operativa. (p.14)

Segunda dimensión: Las empresas exportadoras e importadoras. - Por obtener ganancias en divisas del extranjero o, mostrar pérdidas, cuando la empresa trabaja con moneda nacional. (p.21).

Como el mercado cambiario es volátil, una empresa que no se anticipe a las variaciones en el tipo de cambio puede correr el riesgo de incurrir en pérdidas que afecten a su planeación financiera y sus flujos de efectivo. (Banco BASE)

Tercera dimensión: Coberturas cambiarias. – Son las que permiten modificar la exposición al riesgo, mediante el uso de los derivados las empresas pueden eliminar partes no deseadas de exposición al riesgo cambiario. (p.23)

Matriz de operacionalización de la variable

Variable 1: Riesgo cambiario

DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS
Volatilidad	Flujos operativos de caja	¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?
	Variaciones de tipo de cambio	¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?
	Operaciones proyectadas	¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?
Empresas exportadoras e importadoras	Divisas	¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?
	Mercado volátil	¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?
	Deudas en moneda extranjera	¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera en la empresa SABIN CORP?
Coberturas cambiarias	Tipo cambio	¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?
	Fluctuación	¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?

Variable 2: Rentabilidad

Definición. – Zamora (2015) Rentabilidad y Ventaja Comparativa afirmó que:

La rentabilidad es uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de una empresa. La rentabilidad es la relación entre la utilidad y la inversión, mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y de una inversión adecuada. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados. (p.17)

Y se pueden medir de 2 formas, a través de la Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera.

Dimensiones:

Primera dimensión: Inversión. - En economía se entiende por inversión a un conjunto de mecanismos de ahorro, ubicación de capitales y postergación del consumo, con el objetivo de obtener un beneficio, es decir, proteger o incrementar el patrimonio de una persona o institución.

La inversión consiste en el empleo de un excedente de capitales en una actividad económica o financiera determinada, o también en la adquisición de bienes de alto valor. Esto se realiza con la esperanza de que la retribución sea cuantiosa y el dinero invertido se recupere en un plazo no demasiado extenso.

Se entiende como al empleo de una porción de capital para impulsar algún tipo de actividad económica o financiera a la espera de un retorno (utilidades), o al menos de salvaguardar el capital de factores dañinos como la inflación. (María Estela Raffino, 2018).

Segunda dimensión: Rentabilidad Económica. - La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados. Es un indicador que mide la administración empresarial, evalúa el comportamiento de los activos, sin considerar su financiación, el que determina si una empresa es rentable o no, en situaciones económicas. (p.5)

Tercera dimensión: Rentabilidad Financiera. – Mide el rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa. (p.10)

Matriz de operacionalización de la variable

Variable 2: Rentabilidad

DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS
Inversión	Capital	¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?
	Beneficios económicos	¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?
	Costos y gastos	¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?
Económica	Evaluar	¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?
	Gestión	¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?
	ROI	¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?
Financiera	Fondos propios	¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?
	ROE	¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?
	Patrimonio	¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?

3.3 Hipótesis

3.3.1 Hipótesis general

Hi: El riesgo cambiario se relaciona directamente con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, 2017- 2018.

Ho: El riesgo cambiario no se relaciona directamente con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, 2017- 2018.

3.3.2 Hipótesis específicas

He1; La volatilidad cambiaria se relaciona directamente con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

He2; Las empresas importadoras y exportadoras en referencia con el riesgo cambiario se relacionan directamente con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

He3; Las coberturas cambiarias se relacionan directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

3.4 Tipo de investigación

En la presente tesis se utilizó el método correlacional, el cual permitió buscar la relación que existe entre las dos variables: riesgo cambiario y rentabilidad en la empresa SABIN CORP S. A. De acuerdo a Hernández, Fernández y Baptista (2010):

Investigación correlacional asocia variables mediante un patrón predecible para un grupo o población. Este tipo de estudios tiene como propósito conocer la relación que

exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular; en ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables.

Es importante recalcar que, en la mayoría de los casos, las mediciones de las variables a correlacionar provienen de los mismos sujetos, pues no es lo común que se correlacionen mediciones de una variable hechas en ciertas personas, con mediciones de otra variable realizadas en personas distintas. Así, para establecer la relación entre la motivación y la productividad, no sería válido correlacionar mediciones de la motivación en trabajadores colombianos con mediciones sobre la productividad en trabajadores peruanos.

Utilidad, La utilidad principal de los estudios correlacionales es saber cómo se puede comportar un concepto o una variable al conocer el comportamiento de otras variables relacionadas. Es decir, intentar predecir el valor aproximado que tendrá un grupo de individuos o casos en una variable, a partir del valor que poseen en la o las variables relacionadas.

Valor, la investigación correlacional tiene, en alguna medida, un valor explicativo, aunque parcial, ya que el hecho de saber que dos conceptos o variables se relacionan aporta cierta información explicativa. (p.83-85).

3.5 Diseño de la Investigación

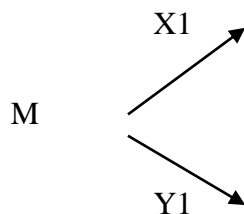
La presente tesis es de diseño No experimental correlacional de corte Trasversal; ya que no se ha manipulado el contexto donde suceden los hechos ni las variables, solo se analizaron los Estados Financieros, Notas a los Estados Financieros y la documentación pertinente de los años 2017 y 2018 de la empresa SABIN CORP S. A. Según Hernández, Fernández & Baptista (2014) indican que:

Podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente las variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables.

Los diseños de investigación transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único (Liu, 2008 y Tucker, 2004). Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Estos diseños describen relaciones entre dos o más categorías, conceptos o variables en un momento determinado. (p.152-157)

En la investigación no experimental las variables independientes ocurren y no es posible manipularlas, no se tiene control directo sobre dichas variables ni se puede influir en ellas, porque ya sucedieron, al igual que sus efectos.

Diseño:



Donde:

M => Muestra

X1 => Variable 1

Y1 => Variable 2

3.6 Población y Muestra

3.6.1 Población

Para el tamaño de la población se consideró a todo el personal que labora en la empresa SABIN CORP S. A. Con la finalidad de adquirir toda la información respecto al riesgo cambiario y el impacto en la rentabilidad.

En la empresa SABIN CORP S. A. laboran 22 empleados, los mismos que se encuentran distribuidos en las distintas áreas de la empresa; por lo tanto, el universo esta conforma por 22 personas.

Tamayo, M. (2008). El universo es la totalidad de un fenómeno en estudio, comprende todas las unidades a analizar que forman dicho fenómeno a investigar y que debe generalizarse en un determinado aprendizaje, donde es un grupo N de empresas que contienen determinadas características en común, se le denomina universo o población por conformar el fenómeno de una investigación.

3.6.2 Muestra

Para determinar el tamaño de la muestra se usó el método no probabilístico, para lo cual se tomó en cuenta las características y el propósito de la investigación realizada. Se seleccionó al personal que realiza las funciones financieras y comerciales, por ende, el total de la muestra está conformado por 9 personas. A continuación, se detalla la muestra:

- Gerente General => 1 persona
- Dpto. de Finanzas => 4 personas
- Dpto. Comercial => 4 personas

Hernández, Fernández & Baptista (2014) indican que:

Por tanto, para seleccionar una muestra, lo primero que hay que hacer es definir la unidad de muestreo/análisis (si se trata de individuos, organizaciones, periodos,

comunidades, situaciones, pie-zas producidas, eventos, etc.). Una vez definida la unidad de muestreo/análisis se delimita la población.

Una vez que se ha definido cuál será la unidad de muestreo/análisis, se procede a delimitar la población que va a ser estudiada y sobre la cual se pretende generalizar los resultados. Así, una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones.

En las muestras no probabilísticas, la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o los propósitos del investigador (Johnson, 2014, Hernández-Sampieri et al., 2013 y Battaglia, 2008b).

Aquí el procedimiento no es mecánico ni se basa en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación. (p.169-189)

3.7 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Para la recolección de datos, procesamiento y análisis de los datos obtenidos se hizo uso del análisis documentario y las encuestas.

Técnica, Análisis Documentario: Permite descomponer el todo en sus elementos constitutivos para estudiarlos por separado, analizando la incidencia del riesgo cambiario en los resultados económicos y financieros de la empresa SABIN CORP. Permitirá desvelar el significado de la información obtenida, permitiendo diagnosticar objetivamente las situaciones encontradas.

Se consultó informes realizados en el área de finanzas y comercial, así como hechos suscitados día a día en la compañía.

Instrumento, Encuesta: Se realizó a las personas que tienen responsabilidad en el cumplimiento de las funciones financieras y comerciales, con el fin de recoger información confiable.

Para recoger información en forma precisa de aspectos importantes de las empresas, así también conocer como mitigan el riesgo cambiario y que gestión realizan para maximizar la rentabilidad.

Tamayo y Tamayo (2008), la encuesta “es aquella que permite dar respuestas a problemas en términos descriptivos como de relación de variables, tras la recogida sistemática de información según un diseño previamente establecido que asegure el rigor de la información obtenida”. Es importante señalar, que esta técnica estuvo dirigida hacia los directivos-gerentes de agencias de viajes a nivel nacional, repartidas de acuerdo a la muestra. (p.24)

Validación de instrumento

Para determinar la confiabilidad de la encuesta se usó el Coeficiente alfa de Cronbach:

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right]$$

Donde:

K: Es el número de ítems

$\sum Si^2$: Sumatoria de las varianzas de los ítems

S^2 : La varianza de la suma de los ítems

α : Coeficiente de alfa de Cronbach

La aplicación de este coeficiente permite determinar el grado de confiabilidad del instrumento que se utilizó para la recolección de datos, donde el resultado fue de 78% o 0.78.

Comentario:

El Coeficiente alfa de Cronbach consiste en el cálculo de la varianza de los ítems y que difiere mínimamente del resultado de la matriz de correlación. Por tanto, se concluye, que el valor del coeficiente alfa de Cronbach, se encuentra por encima de 0.7, esto quiere decir que la encuesta es buena, podemos aseverar que el contenido de la encuesta es la adecuada para responder a los objetivos planteados en la investigación y la contrastación de hipótesis.

Juicio de expertos

La aplicación de este coeficiente permite determinar el grado de confiabilidad a través del juicio de los expertos, para lo cual se tomó en cuenta el juicio de 5 profesionales de la Universidad Peruana de Las Américas, los 5 jueces que calificaron 10 criterios de la encuesta lo cual se puede apreciar:

CRITERIOS	JUECES					TOTAL
	J1	J2	J3	J4	J5	
CLARIDAD	4	5	5	3	4	21
OBJETIVIDAD	4	5	4	3	4	20
ACTUALIDAD	4	5	4	4	4	21
ORGANIZACIÓN	4	5	5	4	4	22
SUFICIENCIA	4	5	4	5	4	22
PERTINENCIA	4	5	4	3	4	20
CONSISTENCIA	4	5	4	4	3	20
COHERENCIA	4	5	5	3	4	21
METODOLOGÍA	4	5	5	4	4	22
APLICACIÓN	4	5	4	5	4	22
TOTAL DE OPINIÓN	40	50	44	38	39	211

Para determinar el coeficiente de validez se aplicó la siguiente formula:

$$CV = \frac{\sum v}{N^{\circ} C * N^{\circ} J * PM}$$

Donde:

CV: Coeficiente de validez

$\sum v$: Sumatoria de valores

N° C: Numero de criterios

N° J: Numero de jueces

PM: Puntaje máximo de respuesta

$$CV = \frac{211}{10 * 05 * 05} = \frac{211}{250} = 84\%$$

Aplicando el coeficiente de validez del instrumento, el resultado fue de 84%, para su análisis se usó el siguiente cuadro:

0,53 a menos	Validez Nula
0,54 a 0,59	Validez Baja
0,60 a 0,65	Válida
0,66 a 0,71	Muy Válida
0,72 a 0,99	Excelente Validez
1,00	Validez Perfecta

Análisis:

El coeficiente de validez está dentro del rango de “excelente validez”. Por lo tanto, se afirmar que la encuesta es fiable para la aplicación dentro de la presente tesis.

Capítulo IV

Resultados

4.1 Análisis de los Resultados

Ítem 01: ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?

Tabla 1: Volatilidad - Flujos operativos de caja

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	5	56%	56%
TAL VEZ	2	22%	78%
NO	1	11%	89%
NO, OPINA	1	11%	100%
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

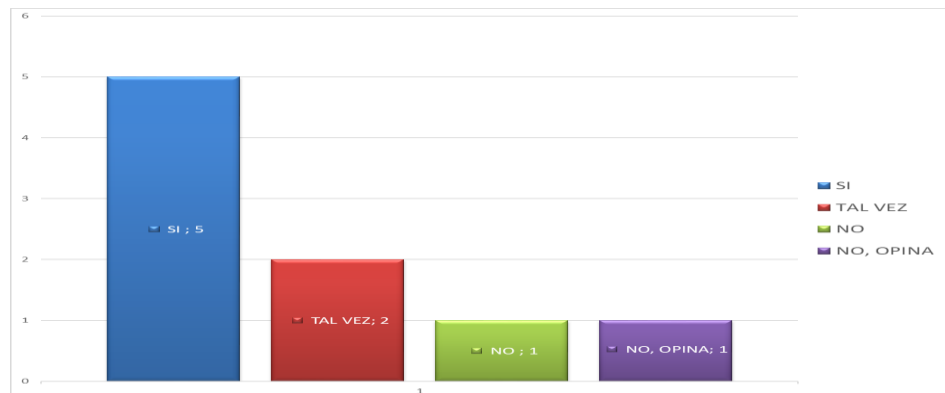


Figura 1: Volatilidad - Flujos operativos de caja

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 1, se identificó que del total de los encuestados el 56% manifestó que al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja; mientras que el 22% menciona que tal vez, el 11% no y un 11% no opina. Se observa que la mayoría de los encuestados admite que la volatilidad si afecta a los flujos operativos de caja de la empresa Sabin Corp. S.A.

Ítem 02: ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?

Tabla 2: Volatilidad - Variaciones de tipo de cambio

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	8	89%	89%
TAL VEZ	1	11%	100%
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

Figura 2: Volatilidad - Variaciones de tipo de cambio

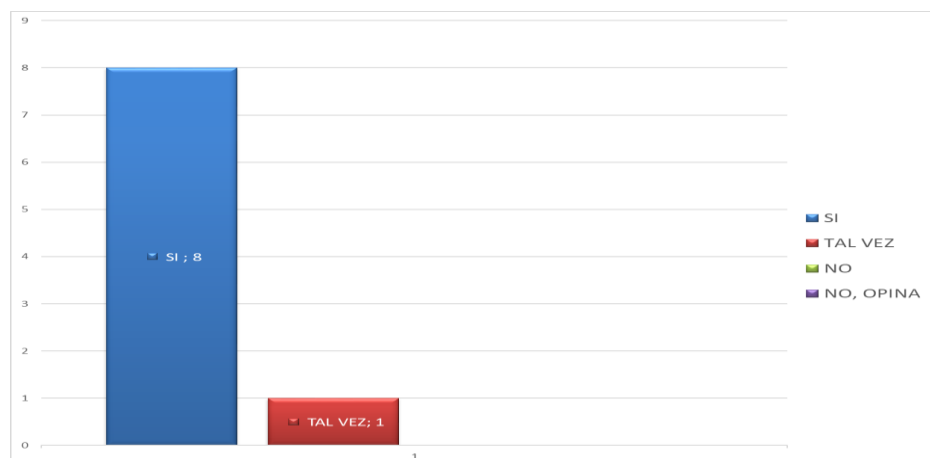


Figura 2: Volatilidad - Variaciones de tipo de cambio

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 2, se identificó que del total de los encuestados el 89% manifestó sobre las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad; mientras que el 11% menciona que tal vez. Podemos decir que la variación de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario lo cual influye negativamente en las operaciones de la organización.

Ítem 03: ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?

Tabla 3: Volatilidad - Operaciones proyectadas

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	6	67%	67%
TAL VEZ	3	33%	100%
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

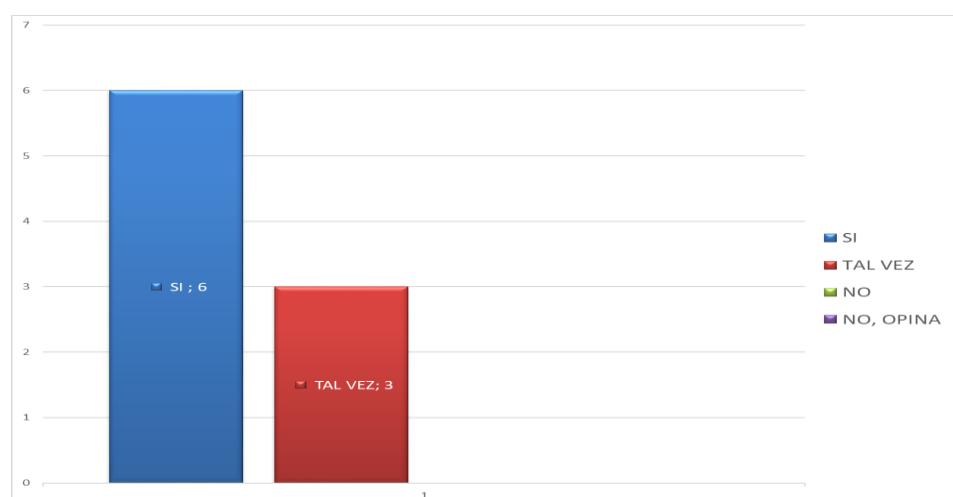


Figura 3: Volatilidad - Operaciones proyectadas

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 3, se identificó que del total de los encuestados el 67% indicaron que el riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas; mientras que el 33% menciona que tal vez. Se observa que el riesgo cambiario y la volatilidad si afectan a las proyecciones que realiza de la empresa Sabin Corp. S.A.

Ítem 04: ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?

Tabla 4: Empresas exportadoras e importadoras – Divisas

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	8	89%	89%
TAL VEZ	1	11%	100%
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

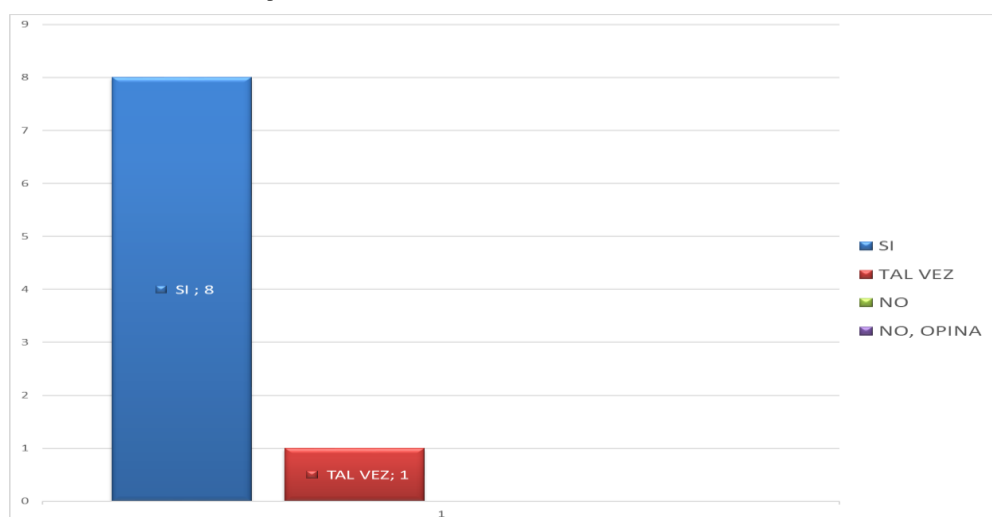


Figura 4: Empresas exportadoras e importadoras – Divisas

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 4, se identificó que del total de los encuestados el 89% señalaron que la empresa al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario; mientras que el 11% señala que tal vez. Se observa que la gran mayoría de los encuestados señalan que la compañía al comercializar en diferentes divisas se expone al riesgo cambiario.

Ítem 05: ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?

Tabla 5: Empresas exportadoras e importadoras - Mercado volátil

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	2	22%	22%
TAL VEZ	6	67%	89%
NO	1	11%	100%
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia



Figura 5: Empresas exportadoras e importadoras - Mercado volátil

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 5, se identificó que del total de los encuestados el 22% señala que al estar dentro de un mercado volátil la empresa incurre en pérdidas; mientras que el 67% señalo que tal vez y un 11% asegura que no. Se observa que la mayoría de los encuetados señalan que la empresa incurre en pérdidas debido a que está dentro de un mercado volátil, y por ende el valor de las divisas cambia con facilidad.

Ítem 06: ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera en la empresa SABIN CORP?

Tabla 6: Empresas exportadoras e importadoras - Deudas en moneda extranjera

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	7	78%	78%
TAL VEZ	2	22%	100%
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia



Figura 6: Empresas exportadoras e importadoras - Deudas en moneda extranjera

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 6, se identificó que del total de los encuestados el 78% señalaron que el riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera; mientras que un 22% señala que tal vez. Se observa que la mayoría de los encuestados señalaron que si la compañía mantiene deudas en moneda extranjera estaría expuesto a un mayor riesgo.

Ítem 07: ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?

Tabla 7: Coberturas cambiarias - Tipo cambio

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	6	67%	67%
TAL VEZ	3	33%	100%
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

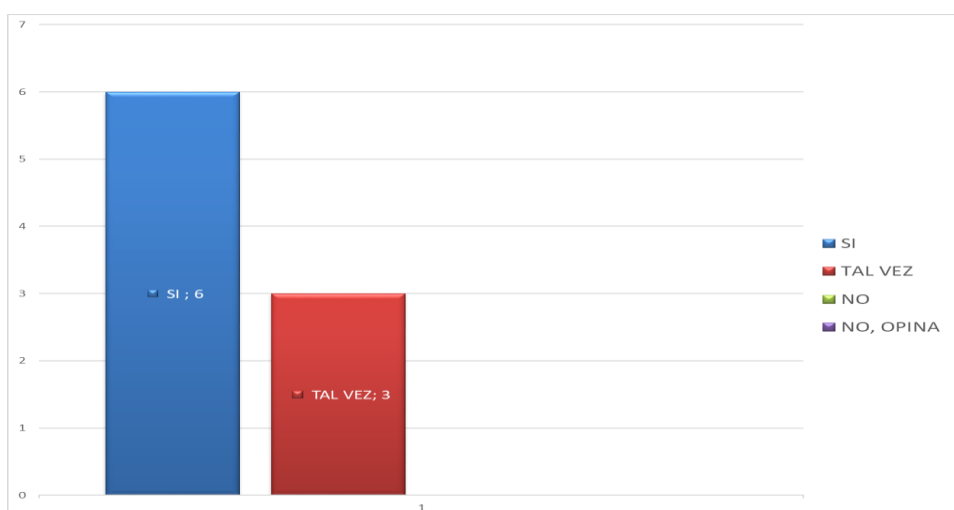


Figura 7: Coberturas cambiarias - Tipo cambio

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 7, se identificó que del total de los encuestados el 67% señalo que al hacer uso de coberturas se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario; mientras que un 33% señala que tal vez se podría mitigarse el riesgo cambiario.

Ítem 08: ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?

Tabla 8: Coberturas cambiarias - Fluctuación

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	2	22%	22%
TAL VEZ	2	22%	44%
NO	4	44%	89%
NO, OPINA	1	11%	100%
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

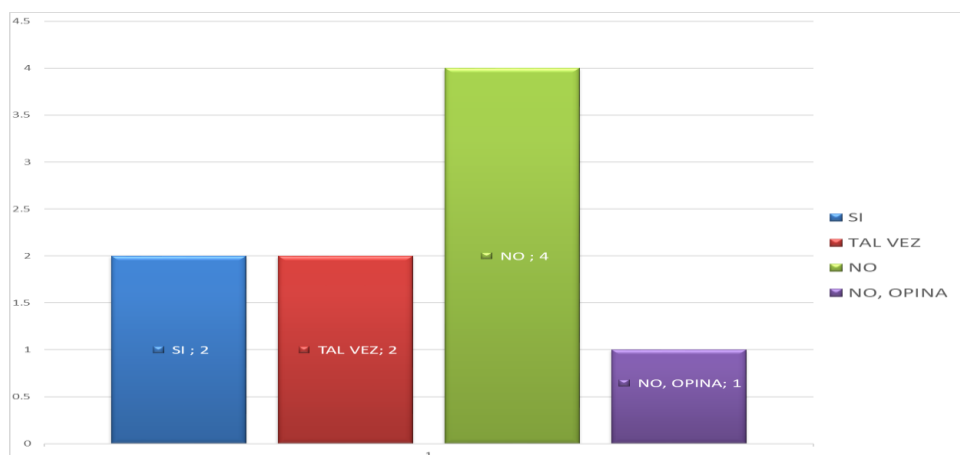


Figura 8: Coberturas cambiarias - Fluctuación

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 8, se identificó que del total de los encuestados el 22% indican que las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionada por el riesgo cambiario; mientras que el 22% indicó que tal vez, el 44% señalaron que no y un 11% no opina. Se observa que gran parte del personal de la empresa Sabin Corp S. A desconoce los beneficios de las coberturas cambiarias, ya que si se usara podría eliminar parte de la fluctuación de tipo de cambio.

Ítem 09: ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?

Tabla 9: Inversión - Capital

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	1	11%	11%
TAL VEZ		0%	11%
NO	6	67%	78%
NO, OPINA	2	22%	100%
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

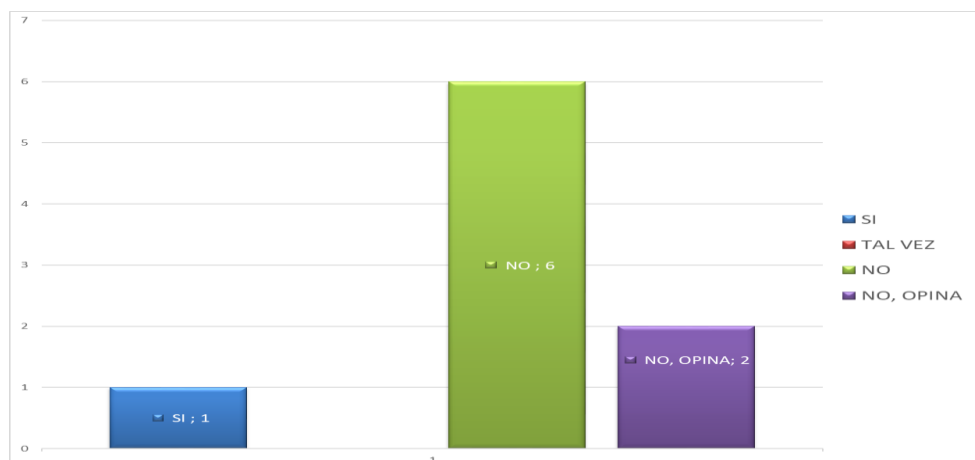


Figura 9: Inversión - Capital

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 9, se identificó que del total de los encuestados el 11% señalo que la empresa tiene capital de maniobra, así puede invertir y ser más rentable; mientras que el 67% indicaron que no y un 22% no opina. Se observa que la mayoría de los encuestados indicaron que la empresa no tiene el capital suficiente para poder invertir y este genere la rentabilidad deseada. Podemos decir que la empresa Sabin Corp no es rentable según la opinión del personal.

Ítem 10: ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?

Tabla 10: Inversión - Beneficios económicos

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	6	67%	67%
TAL VEZ	3	33%	100%
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

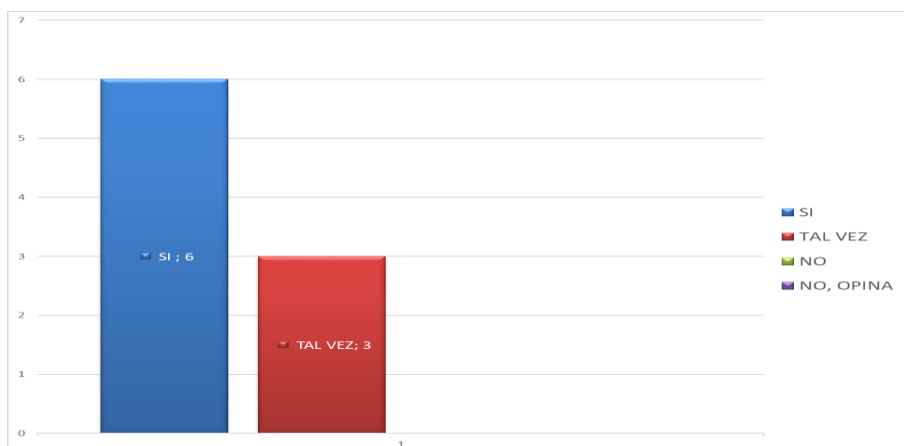


Figura 10: Inversión - Beneficios económicos

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 10, se identificó que del total de los encuestados el 67% manifestaron que para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada; mientras que el 33% señaló que tal vez. Se observa que gran parte de los encuestados señalan que si la empresa Sabin Corp. S.A. realizaría una adecuada inversión podría incrementar sus beneficios económicos y hacer frente a sus obligaciones.

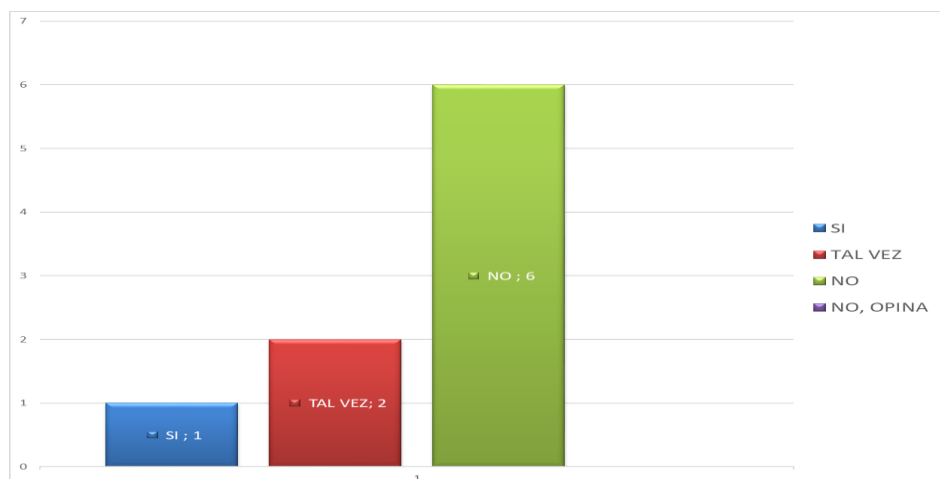
Ítem 11: ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?

Tabla 11: Inversión - Costos y gastos

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	1	11%	11%
TAL VEZ	2	22%	33%
NO	6	67%	100%
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

Figura 11: Inversión - Costos y gastos



Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 11, se identificó que del total de los encuestados el 11% señala que la planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa; mientras que el 22% señala que tal vez y un 67% señalo que no. Se observa que la mayoría de los encuestados señalan que la empresa Sabin Corp. al realizar una planeación de costos y gastos no aseguraría que la inversión sea rentable.

Ítem 12: ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?

Tabla 12: Económica - Evaluar

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	3	33%	33%
TAL VEZ	5	56%	89%
NO	0	0%	89%
NO, OPINA	1	11%	100%
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

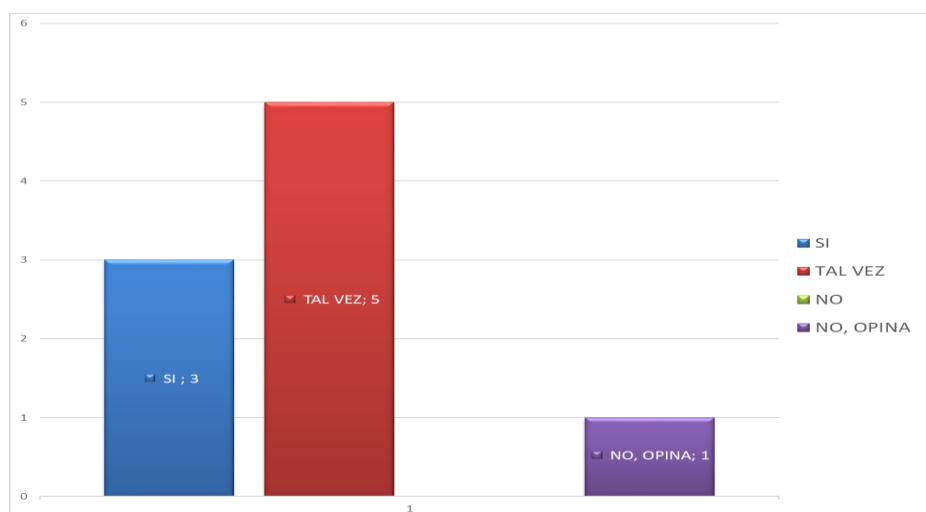


Figura 12: Económica - Evaluar

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 12, se identificó que del total de los encuestados el 33% señala que la rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa; mientras que el 56% señala que tal vez y un 11% no opina. Podemos afirmar que la mayoría de los encuestados indican que la rentabilidad económica si evalúa la capacidad efectiva de la empresa.

Ítem 13: ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?

Tabla 13: Económica – Gestión

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	6	67%	67%
TAL VEZ	3	33%	100%
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

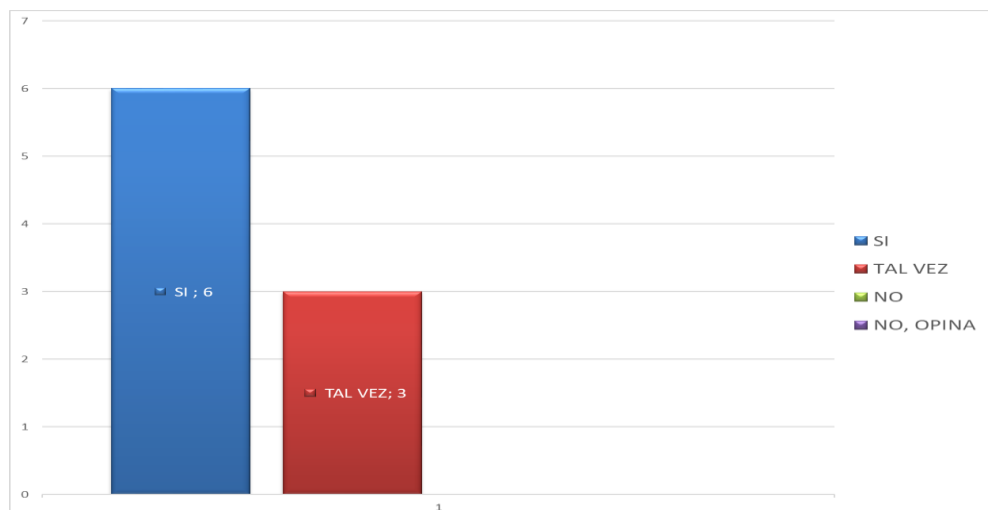


Figura 13: Económica - Gestión

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 13, se identificó que del total de los encuestados el 67% manifestaron que es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica; mientras que el 33% indicó que tal vez. Se observa que la mayoría de los encuestados señalan que, si es necesario una adecuada gestión de los recursos de la empresa Sabin Corp S. A para incrementar la rentabilidad.

Ítem 14: ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?

Tabla 14: Económica - ROI

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	9	100%	100%
TAL VEZ		0%	
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

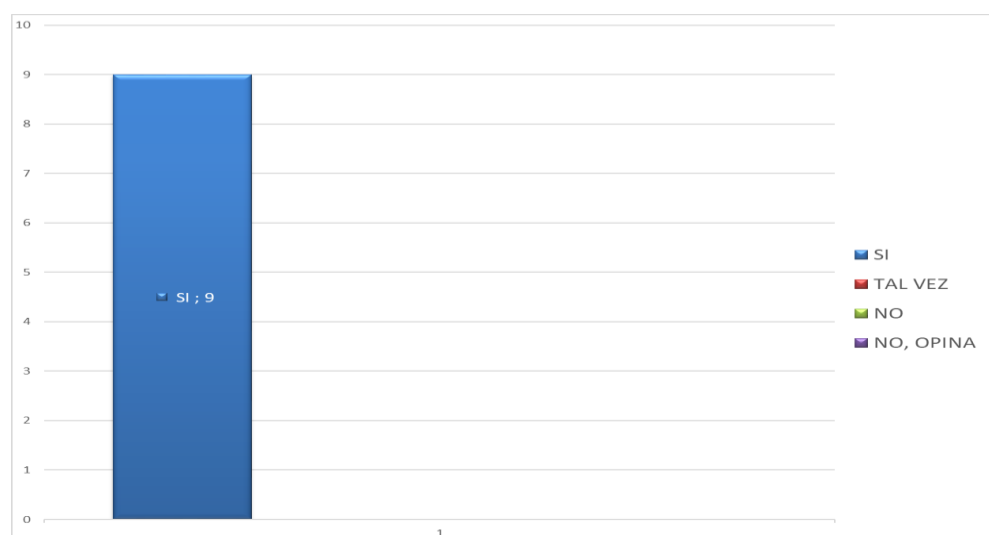


Figura 14: Económica - ROI

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 14, se identificó que el 100% de los encuestados señalaron que el ROI si es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica. Podemos afirmar que el ROI es un ratio indispensable para la toma de decisiones, el cual permite medir la rentabilidad del total de los activos con el que cuenta la empresa Sabin Corp.

Ítem 15: ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?

Tabla 15: Financiera - Fondos propios

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	6	67%	67%
TAL VEZ	1	11%	78%
NO	1	11%	89%
NO, OPINA	1	11%	100%
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

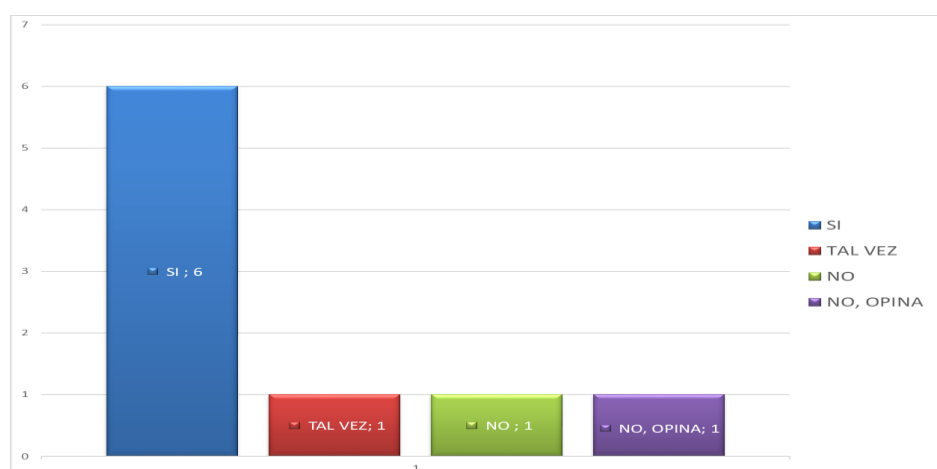


Figura 15: Financiera - Fondos propios

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 15, se identificó que del total de los encuestados el 67% señalan que la generación de rentabilidad financiera a través de los fondos propios con los que cuenta la empresa se evidencia en sus EEEF; mientras que el 11% indica que tal vez, el 11% señalo que no y un 11% no opina. Podemos afirmar que la generación de rentabilidad financiera si se refleja en los EE. FF de la empresa Sabin Corp.

Ítem 16: ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?

Tabla 16: Financiera – ROE

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	8	89%	89%
TAL VEZ	1	11%	100%
NO		0%	
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

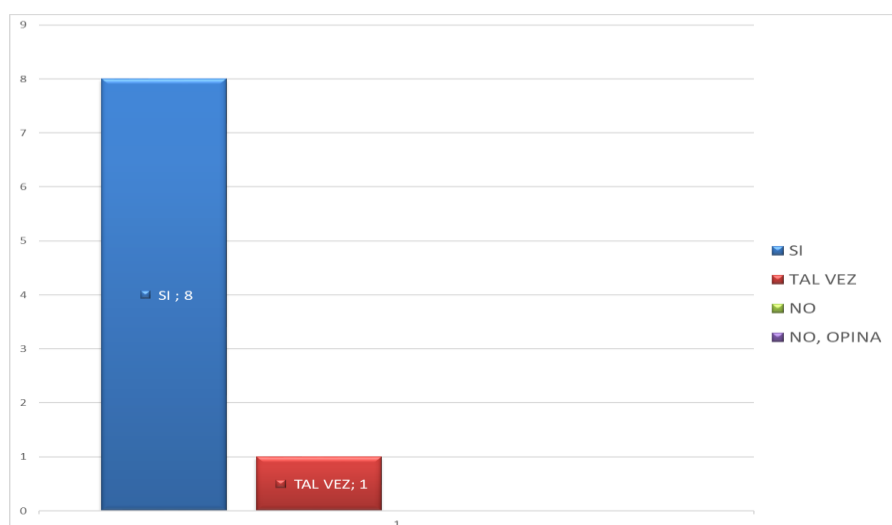


Figura 16: Financiera – ROE

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 16, se identificó que del total de los encuestados el 89% señalan que el ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones; mientras que un 11% señalo que tal vez. Se observa que el ROE es un ratio indispensable para la organización, el cual permite medir la rentabilidad generada por el patrimonio con el que cuenta la empresa Sabin Corp.

Ítem 17: ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?

Tabla 17: Financiera - Patrimonio

CONCEPTO	FRECUENCIA	PORCENTAJE	PORCENTAJE ACUMULADO
SI	4	44%	44%
TAL VEZ		0%	44%
NO	5	56%	100%
NO, OPINA		0%	
TOTAL	9	100%	

Elaboración: Propia

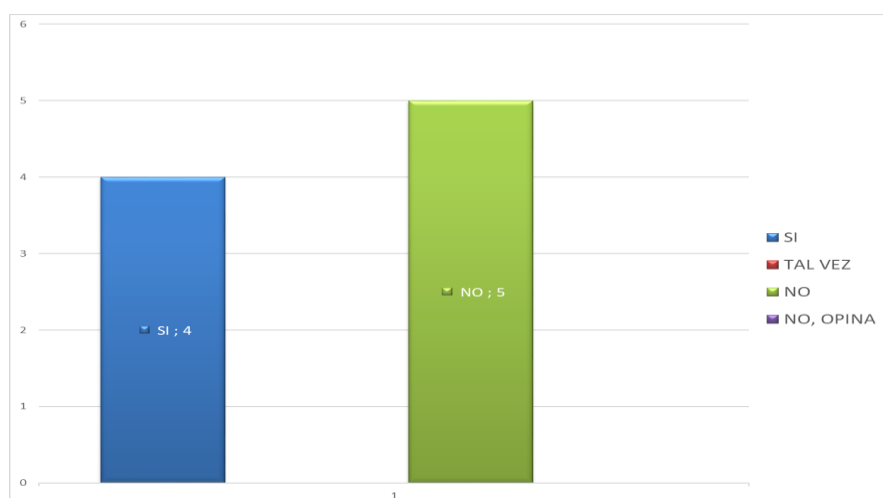


Figura 17: Financiera - Patrimonio

Elaboración: Propia

Comentario:

Con la información que se presenta en la tabla N° 17, se identificó que del total de los encuestados el 44% señalaron que la rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa; mientras que el 56% señalaron que no. Se observa que la mayoría de los encuestados indicaron que la rentabilidad no está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa, de tal manera se afirma que el personal en su mayoría desconoce este indicador.

Ficha de análisis documental

El cual se realizó a través de ratios financieros de rentabilidad, para lo cual se tomó en cuenta el ratio de ROE y ROI.

Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE):

Tabla 18: ROE

		2018	2017
ROE - Rentabilidad sobre el Patrimonio (Return on Equity)	Utilidad Neta		
	Total Patrimonio	0.09	0.08

Comentario:

Es un factor básico que determina la tasa de crecimiento de las ganancias de la empresa, expresa el porcentaje de remuneración que puede ofrecerse a los capitales propios. Para el año 2017 el rendimiento de cada acción por cada sol invertido fue de 0.08 (8%) y para el año 2018 fue de 0.09 o (9%).

Rentabilidad sobre la Inversión (ROI):

Tabla 19: ROI

		2018	2017
ROI - Rentabilidad sobre la Inversión (Return on Investment)	Utilidad Neta		
	Total Activos	0.04	0.03

Comentario:

Razón financiera que compara el beneficio o la utilidad obtenida en relación a la inversión realizada. Es una herramienta para analizar el rendimiento que la empresa tiene desde el punto de vista financiero, evalúa qué tan eficiente es el gasto que se está haciendo. Para el año 2017 el rendimiento del activo fue de 0.03 (3%) y para el año 2018 fue de 0.04 o (4%).

Análisis inferencial

Prueba de hipótesis general

H1: El riesgo cambiario se relaciona directamente con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, 2017- 2018.

H0: El riesgo cambiario no se relaciona directamente con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, 2017- 2018.

Tabla 20: Contingencias entre riesgo cambiario y rentabilidad

Tabla cruzada RIESGO CAMBIARIO *RENTABILIDAD

			RENTABILIDAD		
			TAL VEZ	SI	Total
RIESGO CAMBIARIO	TAL VEZ	Recuento	3	0	3
		Recuento esperado	2,3	,7	3,0
		% del total	33,3%	0,0%	33,3%
	SI	Recuento	4	2	6
		Recuento esperado	4,7	1,3	6,0
		% del total	44,4%	22,2%	66,7%
	Total	Recuento	7	2	9
		Recuento esperado	7,0	2,0	9,0
		% del total	77.8%	22.2%	100.0%

Tabla 21: Prueba de chi-cuadrado entre riesgo cambiario y rentabilidad

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	1,286 ^a	1	,257		
Corrección de continuidad ^b	,080	1	,777		
Razón de verosimilitud	1,897	1	,168		
Prueba exacta de Fisher				,500	,417
Asociación lineal por lineal	1,143	1	,285		
N de casos válidos	9				

a. 4 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,67.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

Fuente: SPSS

Interpretación:

Según los datos que arroja el SPSS el valor de significación asintótica es 0,257, si se compara con el valor establecido que es 0,05, aceptamos la hipótesis nula. Concluye que; un nivel de significancia de 0.05 el riesgo cambiario no se relaciona directamente con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, 2017- 2018.

Prueba de hipótesis específica 1

He1: La volatilidad cambiaria se relaciona directamente con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

He0: La volatilidad cambiaria no se relaciona directamente con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

Tabla 22: Contingencias entre volatilidad e inversión

Tabla cruzada VOLATILIDAD*INVERSIÓN

			INVERSIÓN		
			NO	TAL VEZ	Total
VOLATILIDAD	TAL VEZ	Recuento	4	0	4
		Recuento esperado	1,8	2,2	4,0
		% del total	44,4%	0,0%	44,4%
	SI	Recuento	0	5	5
		Recuento esperado	2,2	2,8	5,0
		% del total	0,0%	55,6%	55,6%
Total		Recuento	4	5	9
		Recuento esperado	4,0	5,0	9,0
		% del total	44,4%	55,6%	100,0%

Fuente: SPSS

Tabla 23: Prueba de chi-cuadrado entre volatilidad e inversión

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	9,000 ^a	1	,003		
Corrección de continuidad ^b	5,406	1	,020		
Razón de verosimilitud	12,365	1	,000		
Prueba exacta de Fisher				,008	,008
Asociación lineal por lineal	8,000	1	,005		
N de casos válidos	9				

a. 4 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,78.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

Fuente: SPSS

Interpretación:

Según los datos que arroja el SPSS el valor de significación asintótica es 0,003, si se compara con el valor establecido que es 0,05, se rechaza la hipótesis nula. Se concluye que;

a un nivel de significancia de 0.05 la volatilidad cambiaria se relaciona directamente con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

Prueba de hipótesis específica 2

He1: Las empresas importadoras y exportadoras en referencia con el riesgo cambiario se relacionan directamente con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

He0: Las empresas importadoras y exportadoras en referencia con el riesgo cambiario no se relacionan directamente con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

Tabla 24: Contingencias entre empresas exportadoras e importadoras y rentabilidad económica

Tabla cruzada EMPRESAS EXPORTADORAS E IMPORTADORAS*ECONÓMICA

			ECONÓMICA		Total
			TAL VEZ	SI	
EMPRESAS EXPORTADORAS E IMPORTADORAS	TAL VEZ	Recuento	1	1	2
		Recuento esperado	,7	1,3	2,0
		% del total	11,1%	11,1%	22,2%
	SI	Recuento	2	5	7
		Recuento esperado	2,3	4,7	7,0
		% del total	22,2%	55,6%	77,8%
Total	Recuento		3	6	9
	Recuento esperado		3,0	6,0	9,0
	% del total		33,3%	66,7%	100,0%

Fuente: SPSS

Tabla 25: Prueba de chi-cuadrado entre empresas exportadoras e importadoras y rentabilidad económica.

Pruebas de chi-cuadrado					
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	,321 ^a	1	,571		
Corrección de continuidad ^b	,000	1	1,000		
Razón de verosimilitud	,309	1	,578		
Prueba exacta de Fisher				1,000	,583
Asociación lineal por lineal	,286	1	,593		
N de casos válidos	9				

a. 4 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,67.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

Fuente: SPSS

Interpretación:

Según los datos que arroja el SPSS el valor de significación asintótica es 0,571, si se compara con el valor establecido que es 0,05, aceptamos la hipótesis nula. Se concluye que; a un nivel de significancia de 0.05 las empresas importadoras y exportadoras en referencia con el riesgo cambiario no se relacionan directamente con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

Prueba de hipótesis específica 3

He1: Las coberturas cambiarias se relacionan directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

He0: Las coberturas cambiarias no se relacionan directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

Tabla 26: Contingencias entre cobertura cambiaria y rentabilidad financiera

			FINANCIERA			
			NO	TAL VEZ	SI	Total
COBERTURAS CAMBIARIAS	NO	Recuento	1	0	0	1
		Recuento esperado	,1	,6	,3	1,0
		% del total	11,1%	0,0%	0,0%	11,1%
	TAL VEZ	Recuento	0	2	2	4
		Recuento esperado	,4	2,2	1,3	4,0
		% del total	0,0%	22,2%	22,2%	44,4%
	SI	Recuento	0	3	1	4
		Recuento esperado	,4	2,2	1,3	4,0
		% del total	0,0%	33,3%	11,1%	44,4%
Total	Recuento	1	5	3	9	
	Recuento esperado	1,0	5,0	3,0	9,0	
	% del total	11,1%	55,6%	33,3%	100,0%	

Fuente: SPSS

Tabla 27: Prueba de chi-cuadrado entre cobertura cambiaria y rentabilidad financiera

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	9,600 ^a	4	,048
Razón de verosimilitud	6,820	4	,146
Asociación lineal por lineal	1,000	1	,317
N de casos válidos	9		

a. 9 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,11.

Fuente: SPSS

Interpretación:

Según los datos que arroja el SPSS el valor de significación asintótica es 0,048, si se compara con el valor establecido que es 0,05, se rechaza la hipótesis nula. Se concluye que; a un nivel de significancia de 0.05 las coberturas cambiarias se relacionan directamente con

la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

4.2 Discusión

Después de realizar la interpretación, análisis documentario y la contrastación de hipótesis, los resultados demuestran que la empresa Sabin Corp. S.A. si se ve afectado por el riesgo cambiario. Si hablamos en términos monetarios en el año 2017 la empresa tuvo pérdidas por tipo de cambio por S/ 11,145.00 soles y el año 2018 la perdida aumento a S/ 38,553.00 soles, si hablamos en términos relativos la perdida por tipo de cambio se incrementó en 246%.

Según el ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) para el año 2017 fue 8% y para el año 2018 fue 9%, si comparamos estos indicadores con el mercado (promedio de las tasas es 44%) vemos que están por debajo y si nos enfocamos en el ROI (Rentabilidad sobre la Inversión) para el año 2017 fue 3% y para el año 2018 fue 4% este indicador baja a un mas, estos resultados son negativos para la empresa Sabin Corp. S.A. más aun para los socios.

Así mismo en el antecedente de la tesis de Lujan (2016), “El tipo de cambio y su incidencia en la situación económico financiero de la empresa hotelera El Brujo S.A. Trujillo 2013 – 2015”, si existe relación debido a que ambas empresas hacen uso de los ratios financieros para un mejor análisis e interpretación de la situación económica y financiera.

Según el resultado de las encuestas indican que el personal si es consiente que la empresa Sabin Corp. S.A. está expuesta al riesgo cambio ya que comercializa en diferentes

divisas, pero hasta la fecha no han tomado ninguna medida para mitigar dicho riesgo, no cuentan con un área especializada para tratar este tema, como podemos notar es importante debido a que la pérdida por tipo de cambio se incrementa año a año.

Así mismo en el antecedente de la tesis de Flores y Maldonado (2018), “La Volatilidad del Diferencial Cambiario y su Impacto en la Rentabilidad del Inversionista”, si existe una relación con la presente tesis ya que reafirma que toda operación comercial ya sea de venta de bienes o servicios por medio de una moneda extranjera son más propensas a sufrir pérdidas.

Para el análisis inferencial se hizo uso del programa SPSS los resultados fueron los siguientes; en la hipótesis general se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alternativa. Se concluye que; con un nivel de significancia de 0.05 el riesgo cambiario no se relaciona directamente con la rentabilidad de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, 2017- 2018.

Por tal motivo se llega a la conclusión que el riesgo cambiario si se relaciona con la rentabilidad, y que la empresa Sabin Corp. S.A. está expuesto al riesgo cambiario debido a que es una empresa importadora y la vez exportadora. Podemos afirmar según lo evidenciado en los antecedentes que la manera de mitigar este tipo de riesgo (riesgo cambiario) es haciendo uso de las coberturas o derivados financieros, los tipos más conocidos de derivados financieros son los Forwards, Futuros, Swaps y Opciones; no son conocidas en el país por la mayoría de las empresas, pero si son usadas por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, esto ayudaría a eliminar gran parte de las pérdidas por tipo de cambio, lo cual sería beneficioso para la empresa Sabin Corp. S.A.

Así mismo en el antecedente de la tesis Acevedo (2015), “Cobertura de Riesgo por Tipo de Cambio en Empresas con Proveedores Internacionales”, si existe una relación, debido a que la empresa hace uso de las coberturas cambiarias para mitigar el riesgo cambiario.

Conclusiones

- 1) De acuerdo a los resultados obtenidos el riesgo cambiario no se relaciona directamente con la rentabilidad, lo cual se corrobora por medio del Chi cuadrado de Pearson y el análisis inferencial de las tablas de contingencia.
- 2) Según el análisis documental y análisis financiero se concluye que, la empresa Sabin Corp. S.A. está expuesta al riesgo cambiario debido a que es una empresa importadora y exportadora. Para el año 2017 la empresa tuvo pérdidas por tipo de cambio por S/ 11,145.00 soles y el año 2018 la pérdida aumento a S/ 38,553.00 soles.
- 3) Según los antecedentes y lo investigado se afirma que la manera de mitigar el riesgo cambiario es aplicando las coberturas cambiarias como el Forwards, Futuros, Swaps y Opciones, lo que se busca es eliminar parte de la pérdida por el tipo de cambio.
- 4) Según los datos que arroja el SPSS, con un nivel de significancia de 0.05 la volatilidad cambiaria se relaciona directamente con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018., y con un nivel de significancia de 0,05, las coberturas cambiarias se relacionan directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.

Recomendaciones

- 1) Considero que la recomendación a la primera conclusión sobre la comprobación de la hipótesis general y específicas de las futuras investigaciones relacionadas a este tema tengan un enfoque en el estudio de las variables (riesgo cambiario y rentabilidad) el cual realizaran análisis estadísticos acordes a lo que buscan comprobar y de esta manera contrastar los efectos en los diferentes escenarios en que las variables se relacionan.
- 2) Considero que la recomendación a la segunda conclusión es que las empresas deben hacer uso de los diferentes ratios como ROI y ROE, también deben realizar análisis horizontal o vertical a sus Estado Financieros, el cual ayudara a tener una mejor interpretación y visualización de la situación económica y financiera de las entidades.
- 3) Considero que la recomendación a la tercera conclusión es que las empresas importadoras y exportadoras que aún no utilizan los derivados financieros, se deben informar sobre los beneficios y ventajas que brindan las coberturas y de esta manera aprovechen la oportunidad de cubrir el riesgo cambiario al que están expuestas las entidades.
- 4) Se recomienda seguir investigando acerca de las variables referidas a riesgo cambiario y rentabilidad en empresas similares con el objetivo de tener mayor fuente literaria y más números de casuísticas donde se pueda analizar este problema.

Referencias

- Acevedo, L. (2015) *Cobertura De Riesgo Por Tipo De Cambio En Empresas Con Proveedores Internacionales*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional Autónoma de México. México. Recuperado de <http://www.ptolomeo.unam.mx:8080/xmlui/bitstream/handle/132.248.52.100/9609/Tesis%20.pdf?sequence=1>.
- Altamirano, C. (2015) *El Forward De Divisas Como estrategia Financiera Para Mitigar El Riesgo Cambiario En Las Empresas Del Sector Automotriz En El Distrito De Trujillo – Periodo 2014*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo, Perú. Recuperado de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/947>.
- Angulo, A., Gómez, D., Ramírez, D. (2018) *Estrategias De Cobertura Para Mitigar El Riesgo Cambiario En El Sector Cafetero Colombiano*. (Tesis de grado Magister). Universidad de la Salle, Bogotá, Colombia. Recuperado de http://repository.lasalle.edu.co/bitstream/handle/10185/28275/63132602_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- Apaza, M. (2015). *Adopción y Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera*. Lima, Perú: Editorial Instituto Pacifico.
- Banco Central de Reserva del Perú (2018/ 05) *Reporte de Estabilidad Financiera*. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/ref-mayo-2018.pdf>.
- Banco Central de Reserva del Perú (2014/ 11) *Interrelación entre los mercados de derivados y el mercado de bonos soberanos del Perú y su impacto en las tasas de*

interés. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-trabajo/2014/documento-de-trabajo-21-2014.pdf>.

Bautista, C. (2016) *Planeamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de Tiendas Oeschle De La Ciudad De Huancayo 2016-2019*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo, Perú. Recuperado de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1626/TESIS%20CARMEN.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

Bojacá, C., Sandoval, M., Garrido, W. (2016) *Riesgo Cambiario: Mecanismos De Cobertura Y Recomendaciones Financieras, Caso “Caminantes, Viajes Y Turismo*. (Tesis de grado Magister). Universidad de la Salle, Bogotá, Colombia. Recuperado de https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=1044&context=finanzas_comercio.

Cáceres, F. (2018) *La Gestión De Riesgos Y Su Impacto En La Rentabilidad De Las Empresas De Telecomunicaciones Ubicadas En Lima Metropolitana 2012 – 2015*. (Tesis de grado Maestría). Universidad de San Martín de Porres, Lima, Perú. Recuperado de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/3580?mode=full&submit_simple=Mostrar+el+registro+Dublin+Core+completo+del+%C3%ADtem+.

Estela, M. (2018/12/05). *Concepto.pe. Inversión*. Recuperado de <https://concepto.de/inversion-2/>.

Estupiñán, R (2015). *Administración de Riesgos E.R.M. y la Auditoría Interna*. Buenos Aires, Argentina. Editorial Eco Ediciones.

- Fernández, M. (2016) *Gestión de Riesgo con Activos Derivados*. Madrid, España. Editorial Universidad Jaume.
- Flores, J. (2015). *Análisis Financiero para Contadores y su Incidencia en las NIIF*. Lima, Perú. Editorial: Instituto Pacífico.
- Flores, R. & Maldonado, D. (2018) *La Volatilidad del Diferencial Cambiario y su Impacto en la Rentabilidad del Inversionista*. (Tesis de grado Maestría). Universidad De El Salvador, El Salvador. Recuperado de <http://ri.ues.edu.sv/19649/1/TRABAJO%20FINAL%20V1.pdf>.
- García, I. (2017-08-31) *Economía Simple.net*. Recuperado de <https://www.economiasimple.net/glosario/rentabilidad>.
- Grupo Financiero Base (2018, 08,10) *¿Qué es el riesgo cambiario? ¿Cómo anticiparte en una empresa?* Recuperado de <https://blog.bancobase.com/riesgo-cambiario-tipo-de-cambio-riesgo-en-el-tipo-de-cambio>.
- Hernández S., Fernández, C., & Baptista (2014). *Metodología de la Investigación*. DF. México. Editorial Mc Graw Hill Educación.
- Lujan, E. (2016) *El tipo de cambio y su incidencia en la situación económico financiero de la empresa hotelera El Brujo S.A. Trujillo 2013 – 2015*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de Trujillo, Perú. Recuperado de <http://renati.sunedu.gob.pe/handle/sunedu/563227>.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Alanya, L., Amado, B., Pérez-Palma, D., y Villar, C. (2018) *Gestión del riesgo cambiario de las empresas emisoras de bonos en mercados internacionales, 2005-2015*. Lima, Perú: Editorial Ada Ampuero.

Ministerio de Economía y Finanzas (2019). *NIIF* Recuperado de <https://www.mef.gob.pe/es/consejo-normativo-de-contabilidad/niif>.

Ocampo, J. (2016) *Propuesta De Una Estrategia De Cobertura De Tipo De Cambio Para Una Empresa Del Sector Agroindustrial De Costa Rica*. (Tesis de grado Maestría). Universidad Rodrigo Facio, Costa Rica. Recuperado de <http://www.kerwa.ucr.ac.cr/bitstream/handle/10669/29189/Tesis%20MBA%20Finanzas%20Jose%20Ocampo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

Rosales, S., & Velásquez, D. (2018) *Relación Entre La Gestión Del Riesgo Cambiario Y La Rentabilidad De Las Empresas Importadoras De Kits De Conversión Vehicular, Lima, 2018*. (Tesis de pregrado). Universidad San Ignacio de Loyola, Lima, Perú. Recuperado de http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/3729/1/2018_Rosales-Moreno.pdf.

Salas, R. (2017) *Cobertura de Riesgo Cambiario con Cobertura de Riesgo Cambiario con productos Financieros Derivados*. Recuperado de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Informes-Especiales/Cobertura-Cambiaria-Forwards-Riesgos.pdf>.

Sánchez, J. (2014) *Análisis de Rentabilidad de la Empresa*. Madrid, España. Editorial Academia Española.

Tamayo, M. (2008). *El proceso de la Investigación Científica*. México. Editorial Limusa. S.A.

Zamora, A. (2015). *Rentabilidad y Ventaja Comparativa*. Michoacán, México. Editorial Academia Española.

APÉNDICE

APÉNDICE 1: Estado de Situación Financiera



SABIN CORP S. A.,

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2017

(EXPRESADO EN SOLES)

	AL 31.12.2018	AL 31.12.2017	
ACTIVO			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,529,786.00	749,478.00	104%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES - TERCEROS	1,156,648.00	870,722.00	33%
CUENTAS POR COB A PERSONAL, ACCTAS, DIREC Y GERENTES	291,886.00	296,836.00	-02%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS - TERCEROS	22,028.00	21,999.00	00%
MERCADERIAS	305,144.00	1,400,782.00	-78%
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	12,644.00	12,644.00	00%
ENVASES Y EMBALAJES	60,290.00	60,290.00	00%
EXISTENCIAS POR RECIBIR	14,090.00	279,527.00	-95%
ACTIVO DIFERIDO	116,985.00	36,439.00	221%
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1,817,733.00	1,575,462.00	15%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	58,734.00	65,204.00	-10%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,385,974.00	5,369,383.00	00.31%
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVOS ADQUIRIDOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO	177,779.00	0.00	00%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	135,736.00	249,175.00	-46%
DEPRECIACION, AMORTIZACION Y AGOTAMIENTO ACUMULADOS	-29,352.00	-203,523.00	-86%
INTANGIBLES	12,932.00	14,756.00	-12%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	297,095.00	60,408.00	392%
TOTAL ACTIVO	5,683,069.00	5,429,791.00	05%
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA			
DE PENSIONES Y DE SALUD POR PAGAR	9,073.00	15,918.00	-43%
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	11,388.00	10,805.00	05%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES - TERCEROS	1,819,310.00	2,042,393.00	-11%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	1,306,137.00	1,167,608.00	12%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - TERCEROS	0.00	0.00	00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,145,908.00	3,236,724.00	-03%
PASIVO NO CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS, DIRECTORES Y GERENTES	677.00	298.00	127%
OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO	126,142.00	0.00	00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	126,819.00	298.00	42457%
PATRIMONIO			
CAPITAL	2001197	2,001,197.00	00%
RESERVAS	402	402.00	00%
RESULTADOS ACUMULADOS	191170	10,812.00	1668%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	217573	180,358.00	21%
TOTAL PATRIMONIO	2,410,342.00	2,192,769.00	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5,683,069.00	5,429,791.00	05%

APÉNDICE 2: Estado de Resultado



ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN COMPARATIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018, 2017

(EXPRESADO EN SOLES)

	AL 31.12.2018		AL 31.12.2017	
VENTAS	10,563,024.00	100.00%	8,053,102.00	100.00%
DESCUENTOS, REBAJAS Y BONIFICACIONES CONCEDIDOS	-583.00	-00.01%	-850.00	-00.01%
VENTAS NETAS	10,562,441.00	99.99%	8,052,452.00	99.99%
COSTO DE VENTAS	-9,582,357.00	-90.72%	-7,239,196.00	-89.89%
UTILIDAD BRUTA	980,084.00	09.28%	813,256.00	10.10%
GASTOS DE OPERACIÓN				
GASTOS DE ADMINISTRACION	-352,133.00	-03.33%	-259,091.00	-03.22%
GASTOS DE VENTAS	-305,113.00	-02.89%	-204,971.00	-02.55%
UTILIDAD OPERATIVA	322,838.00	03.06%	349,194.00	04.34%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS				
DESCUENTOS, REBAJAS Y BONIFICACIONES OBTENIDOS	78,689.00	00.74%	30,734.00	00.38%
GANANCIA POR DIFERENCIA DE CAMBIO	174,069.00	01.65%	170,540.00	02.12%
INGRESOS FINANCIEROS	1,219.00	00.01%	569.00	00.01%
ENAJENACION MOTOCARGUERO	0.00	00.00%	4,237.00	00.05%
OTROS INGRESOS	0.00	00.00%	1,897.00	00.02%
COSTO ENAJENACION MOTOCARGUERO	0.00	00.00%	-3,477.00	-00.04%
PERDIDA POR DIFERENCIA DE CAMBIO	-212,622.00	-02.01%	-181,686.00	-02.26%
GASTOS FINANCIEROS	-53,930.00	-00.51%	-115,129.00	-01.43%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	310,263.00	02.94%	256,880.00	03.19%
IMPUESTO A LA RENTA	-92,690.00	-00.88%	-76,522.00	-00.95%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	217,573.00	02.06%	180,358.00	02.24%

APÉNDICE 3: Matriz de consistencia de la operacionalización de las variables

**EL RIESGO CAMBIARIO Y LA RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA SABIN CORP S. A DEL DISTRITO DE LA VICTORIA, LIMA
2017 - 2018**

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES E INDICADORES			
¿De qué manera el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, Lima 2017- 2018?	Determinar de qué manera el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, Lima 2017- 2018	Hi: El riesgo cambiario se relaciona directamente con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, 2017- 2018. Ho: El riesgo cambiario no se relaciona directamente con la rentabilidad en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la victoria, 2017- 2018.	Variable 1: Riesgo cambiario			
			Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala de valores
			Volatilidad	* Flujos operativos de caja * Variación de tipo de cambio * Operaciones proyectadas	1-2-3	(4) SI
			Empresas exportadoras e importadoras	* Divisas * Mercado volátil * Deuda en moneda extranjera	4-5-6	(3) TAL VEZ
			Coberturas cambiarias	* Tipo cambio * Fluctuación	7-8	(2) NO
				(1) NO OPINA		
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Variable 2: Rentabilidad			
¿De qué manera la volatilidad cambiaria se relaciona con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018? ¿De qué manera las empresas importadoras y exportadoras se relaciona con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018? ¿De qué manera las coberturas cambiarias se relacionan con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018?	Determinar de qué manera la volatilidad cambiaria se relaciona con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018. Determinar de qué manera las empresas importadoras y exportadoras se relaciona con el riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018. Determinar de qué manera las coberturas cambiarias se relacionan con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.	He1; La volatilidad cambiaria se relaciona directamente con la inversión de la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018. He2; Las empresas importadoras y exportadoras en referencia con el riesgo cambiario se relacionan directamente con la rentabilidad económica en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018. He3; Las coberturas cambiarias se relacionan directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Sabin Corp. S.A. del distrito de la Victoria, Lima 2017- 2018.	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala de valores
			Inversión	* Capital * Beneficios económicos * Costos y gastos	9-10-11	(4) SI
			Económica	* Evaluar * Gestión * ROI	12-13-14	(3) TAL VEZ
			Financiera	* Fondos propios * ROE * Patrimonio	15-16-17	(2) NO

APÉNDICE 4: Juicio de expertos

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA: EL RIESGO CAMBIARIO Y LA RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD

JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con un aspa "X" dentro del Cuadro de Valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión sobre el cuestionario.

- 1: Muy Malo
2: Malo
3: Regular
4: Bueno
5: Muy Bueno

Nº	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	Claridad: Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible					✓
2	Objetividad: Permite medir hechos observables					✓
3	Actualidad: Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología					✓
4	Organización: Presentación ordenada					✓
5	Suficiencia: Comprende los aspectos en cantidad y claridad					✓
6	Pertinencia: Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos					✓
7	Consistencia: Permite conseguir datos basados en modelos teóricos					✓
8	Coherencia: Hay coherencia entre las variables, indicadores e ítems					✓
9	Metodología: La estrategia responde al propósito de la investigación					✓
10	Aplicación: Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente					✓

..... de agosto 2019

Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: COLI BONILLA Cesar Enrique

DNI: 25406615

Especialidad de Juez Experto: AUDITOR / CONTADOR

Grado del juez experto: MAESTRO

[Firma]
Firma del Juez Experto
Pos Firma

APÉNDICE 5: Juicio de expertos

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA: EL RIESGO CAMBIARIO Y LA RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD

JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con un aspa "X" dentro del Cuadro de Valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión sobre el cuestionario.

- 1: Muy Malo
2: Malo
3: Regular
4: Bueno
5: Muy Bueno

Nº	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	Claridad: Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible				X	
2	Objetividad: Permite medir hechos observables				X	
3	Actualidad: Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología				X	
4	Organización: Presentación ordenada				X	
5	Suficiencia: Comprende los aspectos en cantidad y claridad				X	
6	Pertinencia: Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos				X	
7	Consistencia: Permite conseguir datos basados en modelos teóricos				X	
8	Coherencia: Hay coherencia entre las variables, indicadores e ítems				X	
9	Metodología: La estrategia responde al propósito de la investigación				X	
10	Aplicación: Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente				X	

21 de agosto 2019

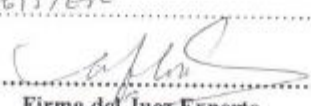
Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: FLOR DE CENÓN VILMA E

DNI: 08593265

Especialidad de Juez Experto: ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE EMPRESAS

Grado del juez experto: MAGISTER


Firma del Juez Experto
Pos Firma

APÉNDICE 6: Juicio de expertos

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA: EL RIESGO CAMBIARIO Y LA RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD

JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con un aspa "X" dentro del Cuadro de Valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión sobre el cuestionario.

- 1: Muy Malo
2: Malo
3: Regular
4: Bueno
5: Muy Bueno

Nº	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	Claridad: Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible					✓
2	Objetividad: Permite medir hechos observables				✓	
3	Actualidad: Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología				✓	
4	Organización: Presentación ordenada					✓
5	Suficiencia: Comprende los aspectos en cantidad y claridad				✓	
6	Pertinencia: Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos				✓	
7	Consistencia: Permite conseguir datos basados en modelos teóricos				✓	
8	Coherencia: Hay coherencia entre las variables, indicadores e ítems					✓
9	Metodología: La estrategia responde al propósito de la investigación					✓
10	Aplicación: Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente				✓	

..... de agosto 2019


Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: Bazalar Gonzalez Luis Alberto

DNI: 06258174

Especialidad de Juez Experto: Auditoria

Grado del juez experto: De en Contabilidad


Firma del Juez Experto
Pos Firma

APÉNDICE 7: Juicio de expertos

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA: EL RIESGO CAMBIARIO Y LA RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD

JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con un aspa "X" dentro del Cuadro de Valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión sobre el cuestionario.

- 1: Muy Malo
2: Malo
3: Regular
4: Bueno
5: Muy Bueno

Nº	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	Claridad: Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible			X		
2	Objetividad: Permite medir hechos observables			X		
3	Actualidad: Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología				X	
4	Organización: Presentación ordenada				X	
5	Suficiencia: Comprende los aspectos en cantidad y claridad					X
6	Pertinencia: Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos			X		
7	Consistencia: Permite conseguir datos basados en modelos teóricos				X	
8	Coherencia: Hay coherencia entre las variables, indicadores e ítems			X		
9	Metodología: La estrategia responde al propósito de la investigación				X	
10	Aplicación: Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente					X

21 de agosto 2019

Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: ARAUJO LOYOLA MARIO ENRIQUE

DNI: 06297492

Especialidad de Juez Experto: MAG. ADM. DE EMPRESAS - PROCESOS

Grado del juez experto: MAESTRÍA

.....


 Firma del Juez Experto
 Pos Firma

APÉNDICE 8: Juicio de expertos

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA: EL RIESGO CAMBIARIO Y LA RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD

JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con un aspa "X" dentro del Cuadro de Valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión sobre el cuestionario.

- 1: Muy Malo
2: Malo
3: Regular
4: Bueno
5: Muy Bueno

Nº	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	Claridad: Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible				/	
2	Objetividad: Permite medir hechos observables				/	
3	Actualidad: Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología				/	
4	Organización: Presentación ordenada				/	
5	Suficiencia: Comprende los aspectos en cantidad y claridad				/	
6	Pertinencia: Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos				/	
7	Consistencia: Permite conseguir datos basados en modelos teóricos				/	
8	Coherencia: Hay coherencia entre las variables, indicadores e ítems				/	
9	Metodología: La estrategia responde al propósito de la investigación				/	
10	Aplicación: Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente				/	

..... de agosto 2019

Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: VILLAS YACIM VICTOR E.

DNI: 08096637

Especialidad de Juez Experto: FINANZAS PRIVADAS

Grado del juez experto: M.G. EN FINANZAS Y DOCUMENTACIÓN ADMINISTRATIVA

.....
Firma del Juez Experto
Pos Firma

APÉNDICE 9: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?					
SI	<input type="checkbox"/>	TAL VEZ	<input type="checkbox"/>	NO <input checked="" type="checkbox"/>	NO OPINA <input type="checkbox"/>

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?
- SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?
- SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

APÉNDICE 10: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?

SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?

SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEFF de la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

APÉNDICE 11: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

I. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?				
SI	<input type="checkbox"/>	TAL VEZ	<input type="checkbox"/>	NO <input checked="" type="checkbox"/> NO OPINA <input type="checkbox"/>

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?

SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☒

9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☒

13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☒

16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

APÉNDICE 12: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?				
SI	<input type="checkbox"/>	TAL VEZ	<input type="checkbox"/>	NO <input checked="" type="checkbox"/> NO OPINA <input type="checkbox"/>

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

APÉNDICE 13: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?				
SI	<input type="checkbox"/>	TAL VEZ	<input type="checkbox"/>	NO <input checked="" type="checkbox"/> NO OPINA <input type="checkbox"/>

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?
- SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?
- SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?
SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?
SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☒
10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?
SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?
SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

APÉNDICE 14: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?				
SI	<input type="checkbox"/>	TAL VEZ	<input type="checkbox"/>	NO <input checked="" type="checkbox"/> NO OPINA <input type="checkbox"/>

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?
- SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?
- SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?

SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

APÉNDICE 15: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?						
SI	<input type="checkbox"/>	TAL VEZ	<input type="checkbox"/>	NO <input checked="" type="checkbox"/>	NO OPINA	<input type="checkbox"/>

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?
- SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?
- SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?
SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☒
10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?
SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?
SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?
SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

APÉNDICE 16: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?				
SI	<input type="checkbox"/>	TAL VEZ	<input type="checkbox"/>	NO <input checked="" type="checkbox"/> NO OPINA <input type="checkbox"/>

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?
- SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☒
2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?
- SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?
- SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

APÉNDICE 17: Instrumento



ENCUESTA

El Riesgo Cambiario y la Relación con la Rentabilidad en la Empresa Sabin Corp S. A del Distrito de la Victoria, Lima 2017 - 2018

Presentación

La presente encuesta trata de recoger información sobre la investigación de como el Riesgo cambiario se relaciona con la Rentabilidad en la empresa Sabin Corp S. A. por tal motivo, le solicito su participación con las siguientes preguntas.

Indicaciones

Lea atentamente la pregunta y marque con (x) dentro del cuadro respectivo la respuesta que identifica correcta según su criterio respecto al tema.

Ejemplo:

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

1. ¿Al haber volatilidad el riesgo cambiario afecta a los flujos operativos de caja?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

2. ¿Las variaciones de tipo de cambio y la volatilidad de divisas son generadas por el riesgo cambiario?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

3. ¿El riesgo cambiario y la volatilidad afectan a las operaciones proyectadas de la empresa SABIN CORP?

SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

4. ¿La empresa SABIN CORP al comercializar en diferentes divisas está expuesta al riesgo cambiario?

SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐

5. ¿La empresa SABIN CORP al estar dentro de un mercado volátil incurre en pérdidas debido riesgo cambiario?

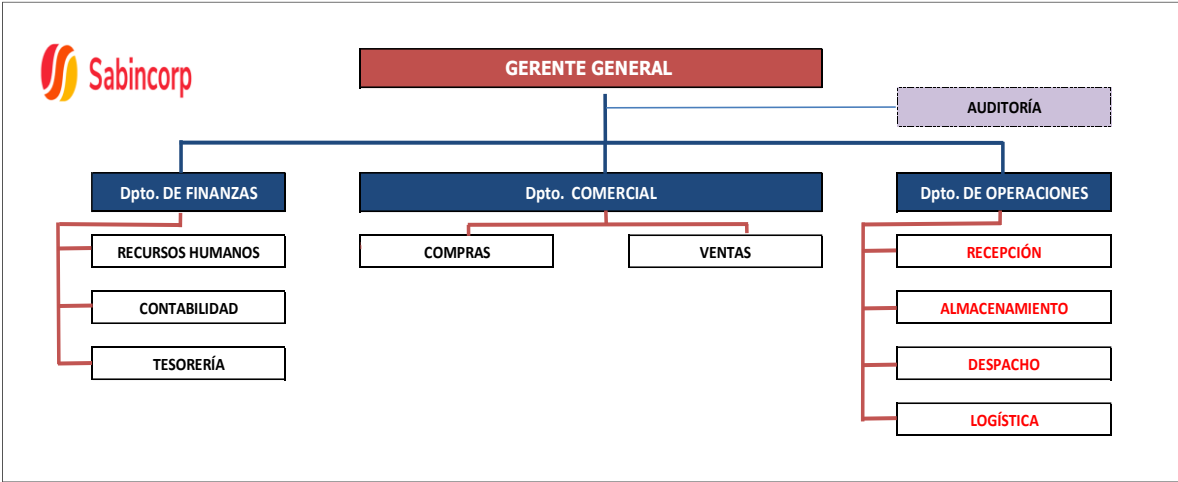
SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

6. ¿El riesgo cambiario es mayor al mantener deudas en moneda extranjera para la empresa SABIN CORP?

SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐

7. ¿Al hacer uso de coberturas cambiarias se puede fijar el tipo de cambio y mitigar el riesgo cambiario?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
8. ¿Las coberturas cambiarias pueden eliminar parte de la fluctuación ocasionado por el riesgo cambiario?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
9. ¿La empresa SABIN CORP cuenta con el capital de trabajo necesario para poder invertir y generar rentabilidad?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
10. ¿Para incrementar los beneficios económicos y la empresa sea más rentable se debe realizar una inversión adecuada?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
11. ¿La planeación de costos y gastos asegura que la inversión sea rentable para la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐
12. ¿La rentabilidad económica evalúa la capacidad efectiva de la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
13. ¿Es necesario una adecuada gestión de los recursos para incrementar la rentabilidad económica en la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☒ NO ☐ NO OPINA ☐
14. ¿El ROI es un indicador significativo que mide la rentabilidad económica?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
15. ¿La generación de rentabilidad financiera a través de sus fondos propios se evidencia en los EEEF de la empresa SABIN CORP?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
16. ¿El ROE mide la rentabilidad financiera para una adecuada toma de decisiones?
 SI ☒ TAL VEZ ☐ NO ☐ NO OPINA ☐
17. ¿La rentabilidad financiera está en función del patrimonio con el que cuenta la empresa SABIN CORP?
 SI ☐ TAL VEZ ☐ NO ☒ NO OPINA ☐

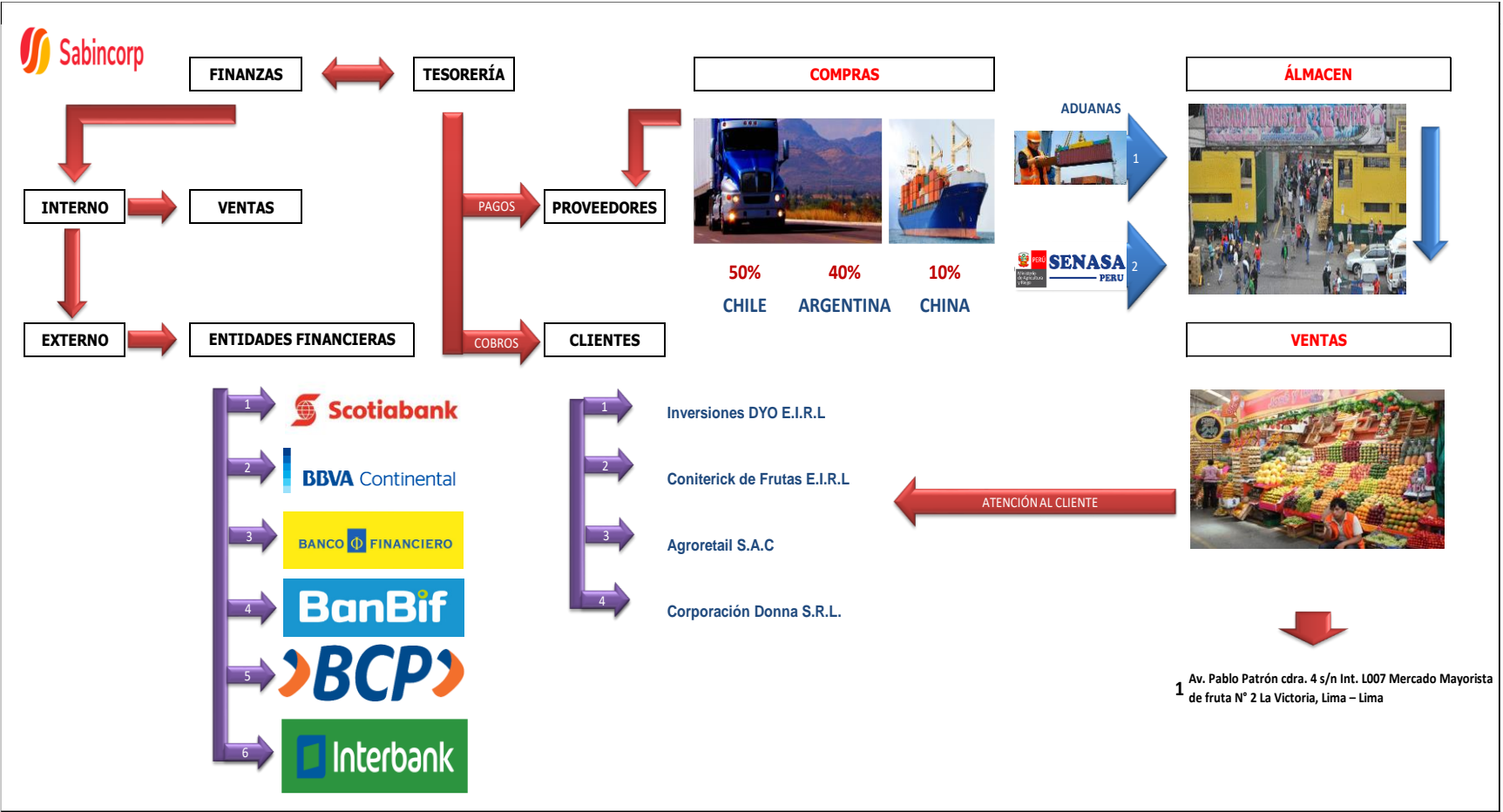
APÉNDICE 18: Organigrama de la Empresa Sabin Corp S.A.



APÉNDICE 19: Productos que comercializa la Empresa Sabin Corp S.A



APÉNDICE 20: Flujograma comercial de la Empresa Sabin Corp S. A.



APÉNDICE 21: Nota EE. FF, perdida por diferencia de cambio

ACTIVO DIFERIDO

INTERESES DE INSTITUCIONES FINANCIERAS ME	2018		2017	
BANCO PICHINCHA	\$890.21	S/ 3,000.00		
BANCO DE CRÉDITO DEL PERU	\$1,186.94	S/ 4,000.00	\$708.78	S/ 2,300.00
BANCO CONTINENTAL	\$1,239.76	S/ 4,178.00		
BANCO GNB PERU S.A.			\$924.50	S/ 3,000.00
BANCO FINANCIERA DEL PERU			\$462.25	S/ 1,500.00
	<u>\$3,316.91</u>	<u>S/ 11,178.00</u>	<u>\$2,095.53</u>	<u>S/ 6,800.00</u>

CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES - TERCEROS

	2018		2017	
FACTURAS POR PAGAR AL EXTERIOR ME	\$6,824.93	-S/ 23,000.00	\$9,553.16	-S/ 31,000.00
FACTURAS POR PAGAR PAIS ME	\$2,848.66	-S/ 9,600.00	\$1,694.92	-S/ 5,500.00
	<u>\$9,673.59</u>	<u>-S/ 32,600.00</u>	<u>\$11,248.07</u>	<u>-S/ 36,500.00</u>

OBLIGACIONES FINANCIERAS

PRESTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS ME	2018		2017	
BANCO PICHINCHA	\$13,590.50	-S/ 45,800.00		
BANCO DE CRÉDITO DEL PERU	\$19,287.83	-S/ 65,000.00	\$10,499.23	-S/ 34,070.00
BANCO CONTINENTAL	\$23,857.57	-S/ 80,400.00		
BANCO GNB PERU S.A.			\$14,144.84	-S/ 45,900.00
BANCO FINANCIERA DEL PERU			\$22,192.60	-S/ 72,015.00
	<u>\$56,735.91</u>	<u>-S/191,200.00</u>	<u>\$46,836.67</u>	<u>-S/151,985.00</u>
PERDIDA POR DIFERENCIA DE CAMBIO	\$63,092.58	-S/212,622.00	\$55,989.21	-S/181,685.00